

## 償還 運用報告書 (全体版)

<償還日 2019年5月8日>

### 世界6資産アクティブ・バランス・ファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資 / 内外 / 資産複合	
信託期間	2006年7月20日から2019年5月8日(当初無期限)までです。	
運用方針	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に内外の公社債、株式および不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。	
主要投資対象	世界6資産アクティブ・バランス・ファンド	以下の各マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	国内債券アクティブ・マザーファンド	国債、国内企業の発行する普通社債、転換社債等を主要投資対象とします。
	高金利ソブリン・マザーファンド	高金利国のソブリン債券を主要投資対象とします。
	ジャパン・セレクション・マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
	DIAM世界株指当座オープン・マザーファンド	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。
	J-REITオープン・アクティブ・マザーファンド	東京証券取引所に上場し、東証REIT指数に採用されている(または採用予定の)不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
	DIAM US・リート・オープン・マザーファンド	米国の証券取引所に上場もしくは上場に準ずる不動産投資等の投資信託証券を主要投資対象とします。
運用方法	DIAM インターナショナル・リート・インカム・オープン・マザーファンド	米国および日本を除く世界各国の証券取引所に上場もしくは上場に準ずる不動産投資等の投資信託証券を主要投資対象とします。
	各マザーファンド受益証券への投資を通じ、国内外の株式、債券、不動産投資信託証券の計6資産への分散投資を行います。各マザーファンド受益証券の組入比率については、基本資産配分比率を目処として投資します。時価変動等により各マザーファンドの純資産総額が基本資産配分比率から一定量以上乖離した場合には、各マザーファンドへの投資割合を基本資産配分比率に近づけることとします。外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジは行いません。	
組入制限	マザーファンド受益証券への投資割合には、制限を設けません。株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%未満とします。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
配分方針	決算日(原則として、奇数月の各8日。休業日の場合は翌営業日。)に、経費控除後の利子、配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。原則として、利子、配当等収益を中心に安定した収益分配を継続的に行うこととめざします。また、毎年5月および11月の決算時には、原則として利子、配当等収益に売買益(評価益を含む)等を加えた額から配分を行います。但し、分配対象額が少額の場合は分配を行わないことがあります。	

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター : 0120-104-694

受付時間 : 営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

愛称 : キュービック・バランス

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「世界6資産アクティブ・バランス・ファンド」は、この度、信託約款の規定に基づき、繰上償還の運びとなりました。

ここに、運用経過と償還内容をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

# 世界6資産アクティブ・バランス・ファンド

## ■設定以来の運用実績

作成期	決算期	基準価額			株式比率	債券比率	債権比率	新株予約権(転換社債)比率	債券優先比率	債券物率	投資信託(証券)比率	純資産総額
		(分配落)	税金込み分配金	期騰落率								
第1作成期	(設定日) 2006年7月20日	円 10,000	円 -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	百万円 1,654	
	1期(2006年11月8日)	10,343	250	5.9	23.7	0.4	47.5	0.3	-	23.7	3,031	
第2作成期	2期(2007年1月9日)	10,838	60	5.4	22.2	0.2	46.4	0.4	△4.5	22.7	4,989	
	3期(2007年3月8日)	10,844	60	0.6	22.7	0.5	47.9	0.2	-	23.8	6,472	
	4期(2007年5月8日)	11,054	720	8.6	23.9	0.2	46.2	0.2	-	23.9	6,978	
第3作成期	5期(2007年7月9日)	11,016	70	0.3	23.9	0.2	46.0	0.1	△4.2	23.5	10,550	
	6期(2007年9月10日)	9,719	70	△11.1	22.3	0.3	48.9	0.1	△8.4	23.3	9,966	
	7期(2007年11月8日)	10,050	120	4.6	22.7	0.2	48.0	-	-	22.9	10,701	
第4作成期	8期(2008年1月8日)	9,437	70	△5.4	23.2	0.3	49.0	-	△8.1	23.4	10,043	
	9期(2008年3月10日)	8,503	70	△9.2	22.4	0.5	50.2	0.4	-	22.0	8,891	
	10期(2008年5月8日)	9,010	70	6.8	23.7	0.3	46.8	0.6	-	23.6	9,350	
第5作成期	11期(2008年7月8日)	8,686	70	△2.8	23.4	-	49.7	0.7	-	22.1	8,756	
	12期(2008年9月8日)	8,100	70	△5.9	23.4	-	48.5	1.1	-	22.5	7,964	
	13期(2008年11月10日)	6,217	70	△22.4	22.8	0.3	48.9	1.6	-	20.6	5,935	
第6作成期	14期(2009年1月8日)	6,000	70	△2.4	22.1	0.5	49.3	1.4	-	21.7	5,705	
	15期(2009年3月9日)	5,271	70	△11.0	20.8	0.2	51.7	1.5	-	19.8	4,977	
	16期(2009年5月8日)	6,119	70	17.4	23.2	0.3	48.3	1.3	△5.3	21.4	5,763	
第7作成期	17期(2009年7月8日)	6,108	70	1.0	22.6	0.2	47.4	2.0	△5.3	22.2	5,721	
	18期(2009年9月8日)	6,430	70	6.4	23.6	0.3	45.3	3.1	-	22.8	5,963	
	19期(2009年11月9日)	6,287	70	△1.1	23.4	-	45.6	3.1	-	23.7	5,647	
第8作成期	20期(2010年1月8日)	6,465	70	3.9	24.1	0.2	45.1	3.2	-	23.6	5,572	
	21期(2010年3月8日)	6,287	50	△2.0	24.0	0.3	44.5	3.0	△2.6	24.0	5,077	
	22期(2010年5月10日)	6,322	50	1.4	22.9	-	44.7	3.7	△8.3	24.3	4,599	
第9作成期	23期(2010年7月8日)	5,960	50	△4.9	22.9	0.1	44.1	3.9	-	23.5	4,196	
	24期(2010年9月8日)	5,917	50	0.1	23.9	0.1	44.3	2.9	-	23.5	3,928	
	25期(2010年11月8日)	6,233	50	6.2	23.9	0.5	45.4	2.3	-	23.9	3,804	
第10作成期	26期(2011年1月11日)	6,406	25	3.2	23.7	0.5	44.6	3.0	△1.7	24.1	3,717	
	27期(2011年3月8日)	6,470	25	1.4	22.9	0.6	46.0	2.4	-	22.9	3,424	
	28期(2011年5月9日)	6,444	25	△0.0	22.9	0.4	45.1	2.4	△6.6	23.9	3,282	
第11作成期	29期(2011年7月8日)	6,483	25	1.0	23.6	0.4	45.3	2.4	-	23.5	3,124	
	30期(2011年9月8日)	5,969	25	△7.5	21.8	0.4	47.3	2.0	-	23.4	2,730	
	31期(2011年11月8日)	5,797	25	△2.5	23.6	0.2	47.0	1.4	△7.7	23.0	2,525	

作成期	決算期	基準価額			株式比率	株式先比率	債券比率	債券先比率	新株予約権(転換社債)比率	債券先比率	債券後比率	投資信託(証券、債券)比率	純資産総額
		(分配)	税金込み分配金	期中騰落率									
第12作成期	32期(2012年1月10日)	円 5,607	円 25	% △2.8	% 23.2	% 0.2	% 46.4	% 1.5	% △5.5	% 23.6	百万円 2,318		
	33期(2012年3月8日)	6,172	25	10.5	23.7	0.2	46.0	1.5	△5.4	24.8	2,393		
	34期(2012年5月8日)	6,048	25	△1.6	22.6	0.1	46.7	1.6	-	24.1	2,272		
第13作成期	35期(2012年7月9日)	5,925	25	△1.6	23.2	0.5	46.8	1.7	△6.0	23.2	2,100		
	36期(2012年9月10日)	5,992	25	1.6	24.0	0.1	46.9	1.6	-	23.2	1,957		
	37期(2012年11月8日)	6,114	25	2.5	23.6	0.3	46.7	1.5	△9.5	23.8	1,899		
第14作成期	38期(2013年1月8日)	6,790	25	11.5	24.0	0.3	45.8	1.0	△4.5	24.9	2,033		
	39期(2013年3月8日)	7,537	25	11.4	24.2	0.5	45.8	0.9	△4.1	24.3	2,122		
	40期(2013年5月8日)	8,241	25	9.7	25.0	0.2	46.5	0.3	-	23.6	2,187		
第15作成期	41期(2013年7月8日)	7,789	25	△5.2	23.4	0.6	47.8	0.2	△1.5	22.7	1,979		
	42期(2013年9月9日)	7,706	25	△0.7	24.5	0.1	48.1	-	-	22.6	1,918		
	43期(2013年11月8日)	7,901	25	2.9	23.7	-	48.6	-	-	23.4	1,912		
第16作成期	44期(2014年1月8日)	8,323	25	5.7	24.0	0.3	48.2	-	△7.9	23.9	1,817		
	45期(2014年3月10日)	8,252	25	△0.6	23.5	0.3	47.9	-	△8.0	24.0	1,744		
	46期(2014年5月8日)	8,171	25	△0.7	23.1	0.3	49.0	-	△5.1	24.1	1,647		
第17作成期	47期(2014年7月8日)	8,425	25	3.4	24.0	0.4	48.1	-	△8.5	22.9	1,602		
	48期(2014年9月8日)	8,643	25	2.9	24.0	0.4	48.7	-	-	23.3	1,554		
	49期(2014年11月10日)	8,958	25	3.9	24.3	0.4	48.4	-	-	24.1	1,491		
第18作成期	50期(2015年1月8日)	9,236	25	3.4	22.8	0.4	47.2	-	△2.0	25.1	1,424		
	51期(2015年3月9日)	9,197	25	△0.2	23.7	0.5	48.5	-	-	23.1	1,285		
	52期(2015年5月8日)	9,257	25	0.9	22.9	0.5	48.6	-	-	24.0	1,226		
第19作成期	53期(2015年7月8日)	9,116	25	△1.3	22.7	0.3	49.7	-	△10.5	22.6	1,120		
	54期(2015年9月8日)	8,454	25	△7.0	22.4	0.3	50.3	-	-	22.2	1,012		
	55期(2015年11月9日)	9,003	25	6.8	23.9	0.3	48.6	-	-	23.1	1,065		
第20作成期	56期(2016年1月8日)	8,569	25	△4.5	22.8	0.3	49.5	-	△12.0	22.7	981		
	57期(2016年3月8日)	8,620	25	0.9	22.1	0.1	50.1	-	△12.3	24.3	973		
	58期(2016年5月9日)	8,513	25	△1.0	22.2	0.2	48.4	-	△6.3	25.3	955		
第21作成期	59期(2016年7月8日)	8,104	25	△4.5	21.9	0.2	49.3	-	△10.3	23.9	893		
	60期(2016年9月8日)	8,251	25	2.1	23.0	0.2	48.6	-	-	24.0	907		
	61期(2016年11月8日)	8,138	25	△1.1	23.7	0.2	49.5	-	-	21.6	862		
第22作成期	62期(2017年1月10日)	8,631	25	6.4	24.7	0.1	48.4	-	-	23.2	901		
	63期(2017年3月8日)	8,599	25	△0.1	24.2	0.1	50.2	-	-	22.0	830		
	64期(2017年5月8日)	8,648	25	0.9	23.6	0.2	50.1	-	-	22.4	800		
第23作成期	65期(2017年7月10日)	8,740	25	1.4	24.0	0.1	48.9	-	△3.4	21.9	774		
	66期(2017年9月8日)	8,675	25	△0.5	23.4	0.3	48.9	-	-	23.0	743		
	67期(2017年11月8日)	8,947	25	3.4	24.0	0.4	48.7	-	-	22.6	719		

作成期	決算期	基準価額			株式比率	株式先物比率	債券比率	債券先物比率	新株予約権付社債(転換社債)比率	債券先物比率	債券先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率	純資産総額
		(分配落)	税込み分配金	期騰落率									
第24作成期	68期(2018年1月9日)	円 9,176	円 25	% 2.8	% 22.7	% 0.2	% 48.6	% -	% -	% -	% 23.9	百万円 710	
	69期(2018年3月8日)	8,703	25	△4.9	21.7	0.3	49.6	-	-	-	24.5	651	
	70期(2018年5月8日)	8,845	25	1.9	22.2	0.3	47.2	-	-	-	24.5	655	
第25作成期	71期(2018年7月9日)	8,868	25	0.5	21.9	0.3	47.7	-	-	-	24.6	647	
	72期(2018年9月10日)	8,729	25	△1.3	21.2	0.2	48.9	-	-	-	25.0	624	
	73期(2018年11月8日)	8,802	25	1.1	21.2	0.2	50.4	-	-	-	23.8	589	
第26作成期	74期(2019年1月8日)	8,457	25	△3.6	20.4	0.1	51.5	-	-	-	24.2	542	
	75期(2019年3月8日)	8,746	25	3.7	20.6	0.1	52.7	-	-	-	22.8	497	
	(償還日) 2019年5月8日	(償還価額) 8,903.97	0	1.8	-	-	-	-	-	-	-	465	

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「新株予約権付社債(転換社債)比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注5) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注6) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注7) 当ファンドは、国内外の公社債、株式および不動産投資信託証券(リート)に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用しております。上記資産を組み合わせた適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を定めておりません。

(注8) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

## ■当作成期中の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 率	新株予約権付社債(転換社債)比率	債 先 比	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率
		円	騰 落 率							
第74期	(期 首) 2018年11月 8 日	8,802	% -	% 21.2	% 0.2	% 50.4	% -	% -	% -	% 23.8
	11 月 末	8,802	0.0	21.1	0.2	50.4	-	-	-	24.4
	12 月 末	8,481	△3.6	20.0	0.1	51.6	-	-	-	24.1
	(期 末) 2019年 1 月 8 日	8,482	△3.6	20.4	0.1	51.5	-	-	-	24.2
第75期	(期 首) 2019年 1 月 8 日	8,457	-	20.4	0.1	51.5	-	-	-	24.2
	1 月 末	8,681	2.6	20.8	0.1	51.0	-	-	-	24.4
	2 月 末	8,828	4.4	20.4	0.1	52.0	-	-	-	22.3
	(期 末) 2019年 3 月 8 日	8,771	3.7	20.6	0.1	52.7	-	-	-	22.8
第76期	(期 首) 2019年 3 月 8 日	8,746	-	20.6	0.1	52.7	-	-	-	22.8
	3 月 末	8,886	1.6	21.1	0.1	52.0	-	-	-	22.1
	4 月 末	8,909	1.9	-	-	-	-	-	-	-
	(償還日) 2019年 5 月 8 日	(償還価額) 8,903.97	1.8	-	-	-	-	-	-	-

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

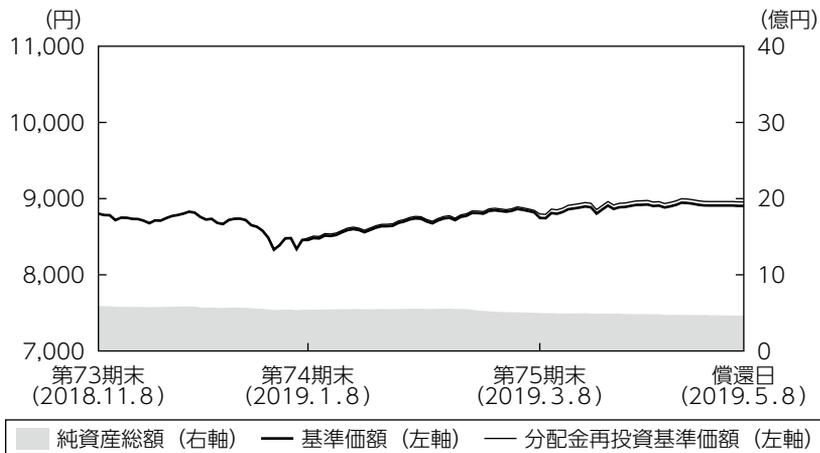
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「新株予約権付社債(転換社債)比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注4) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

## ■設定以来の運用経過（2006年7月20日から2019年5月8日まで）

### 第26作成期の基準価額等の推移



第74期首： 8,802円  
償還日： 8,903.97円  
（既払分配金50円）  
騰落率： 1.7%  
（分配金再投資ベース）

- （注1）分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注2）分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- （注3）分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- （注4）当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主な変動要因

当作成期は、国内企業業績の先行きに対する不透明感等から国内株式市場が下落したことや、為替市場で米ドルやユーロ等の主要通貨に対して円高に振れたこと等がマイナスに寄与しました。一方、世界景気の先行き懸念やF R B（米連邦準備理事会）議長が追加利上げを急がない姿勢を示したこと等を背景に国内を含む主要国で長期金利が低下（価格は上昇）したこと、金利の低下を好感し国内を含む主要国のリート市場が上昇したこと等がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

また、当ファンドの基準価額は設定来で40.5%上昇しました（分配金再投資ベース、設定来の分配金3,760円）。為替市場で主要通貨に対して円高となったこと等がマイナスに寄与したものの、金融不安後の世界景気回復による企業業績の拡大を背景に国内外の株式市場が上昇したことや、金融不安後の主要中央銀行による金融緩和政策等を背景に世界的に長期金利が低下（価格は上昇）したこと、長期金利の低下を背景に相対的な利回りの高さが好感され主要国のリート市場が上昇したこと等から、組入れている全ての資産が上昇し、基準価額は上昇しました。

## ◆組入ファンドの当作成期間の騰落率

組入ファンド	騰落率
国内債券アクティブ・マザーファンド	2.1%
高金利ソブリン・マザーファンド	1.9%
ジャパン・セレクション・マザーファンド	△4.0%
D I A M世界好配当株オープン・マザーファンド	2.7%
J-R E I Tオープン・アクティブ・マザーファンド	7.6%
D I A M U S・リート・オープン・マザーファンド	6.3%
D I A M インターナショナル・リート・インカム・オープン・マザーファンド	4.8%

(注) 組入ファンドの騰落率は、当ファンドが保有していた期間（2019年4月19日まで）の騰落率です。

## 設定来の投資環境

国内債券市場では、ファンドが設定された2006年7月に1.8%台にあった国内の長期金利（10年国債利回り）は、リーマンショック後に再び採用された日銀による量的緩和政策が現在に至るまで継続・拡大される中、2019年5月には△0.055%と、マイナス圏の水準まで大幅に低下しました。

外国債券市場では、運用期間を通じて、世界的な金融危機を受けて各中央銀行が金融緩和を促進させる動きが広がったことから、国債の利回りは低下傾向となりました。こうした介入により市場に流動性が供給され、かつ先進国の利回りが低水準で推移したことから、相対的に高い利回りを有する国の資産に資金が集まる傾向が見られました。

国内株式市場は、設定当初は堅調な推移となりましたが、2007年半ば以降、米国のサブプライムローン問題をきっかけに下落基調に転じました。その後もリーマンショックや欧州債務問題など金融不安が継続する中で、国内株式市場は長い調整局面が続きましたが、2012年後半の第2次安倍政権発足を前にデフレ脱却期待から相場は反発しました。その後は企業業績の拡大を背景とした上昇相場となり、設定当初を超える株価水準まで回復して償還を迎えました。

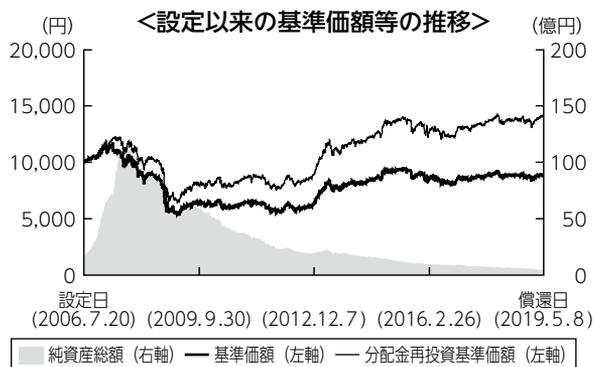
外国株式市場は上昇して始まったものの、リーマンショックを受けて2009年前半にかけて大きく下落しました。その後、主要国による非伝統的な金融政策の導入による大規模な金融緩和政策がとられたことや、緩やかな景気回復局面が継続したことなどを背景に外国株式市場は上昇しました。欧州債務危機などの局面では一時調整する場面も見られましたが、償還にかけては上昇基調となりました。

国内リート市場は上昇しました。2007年5月にかけて国内リート市場は大きく上昇しましたが、世界金融危機の発生を契機に2009年2月にかけて下落する展開となりました。その後、日銀による大規模な金融緩和が実施され、長期金利が大きく低下したことなどから、国内リート市場は上昇傾向を継続しました。また、三鬼商事が発表する東京都心5区のオフィス空室率が低下傾向を継続するなど好調な不動産市場も支援材料となりました。

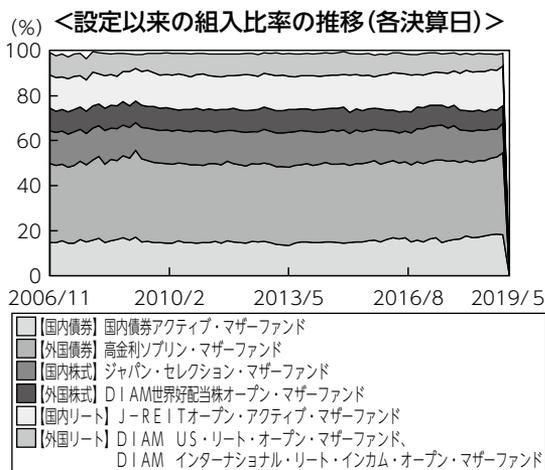
米国リート市場は大きく上昇しました。2007～2008年には、サブプライムローン問題や米大手証券会社の破綻などを背景に資金調達環境が悪化したことや、テナントの破綻リスクが増大したことから大きく下落しましたが、その後は、米国景気が徐々に回復したことに加え、F R Bをはじめ各国の金融当局が積極的に金融緩和を行い、国債利回りが低下したことなどが支援材料となり、上昇する展開となりました。

米国以外の海外リート市場においては、欧州市場は、米国のサブプライムローン問題や大手証券の破綻をきっかけとした世界的な金融危機に加え、一部欧州国の債務懸念の深刻化により、設定当初は大きく下落しました。その後は、E C B（欧州中央銀行）による大規模な金融緩和が支援材料となり大きく回復しました。アジア市場では、リートの良好な業績を背景に香港市場が大きく上昇しました。オーストラリア市場は、世界的な金融危機が波及し設定当初は大きく下落しましたが、その後は回復基調となりました。

為替市場では主要通貨に対して円高となりました。当ファンド設定後、主要通貨に対して円安で推移したものの、2007年半ば以降は米国のサブプライムローン問題や、リーマンショック、欧州債務問題など金融不安が継続する中で、海外の長期金利低下による内外金利差の縮小等を背景に円高現地通貨安となりました。その後は、日銀による大規模な量的緩和政策や緩やかな世界景気の回復に伴い、主要通貨に対して円は反落しましたが、設定来では高金利通貨国を含む多くの通貨に対して円高となりました。



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。
- (注4) 分配金再投資基準価額は、設定日前日を10,000として指数化しています。



(注) 組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 設定来のポートフォリオについて

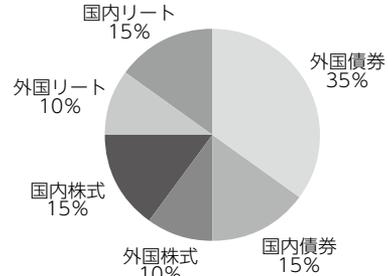
### ●当ファンド

マザーファンドを通じて国内外の債券、株式およびリートの6資産に投資を行いました。また、組入れる6資産の保有比率が基本資産配分比率に維持されるように資産配分を行いました。

#### <基本資産配分>

外国債券35%、国内債券15%、外国株式10%、国内株式15%、外国リート10%、国内リート15%

基本資産配分



※上記基本資産配分は、各マザーファンドの構成比です。

### ●国内債券アクティブ・マザーファンド

長期的に国内の長期金利が低下基調を継続する中、ファンドでは残存が10年を超える超長期ゾーンをオーバーウェイトとしたデュレーション\*長期化戦略を中心に、局面に応じたデュレーションのコントロールを実施しました。また、国債と比較して利回り収益の魅力が高い事業債等をベンチマークに対してオーバーウェイトする戦略も継続し、着実な収益獲得を図りました。

※金利変動に対する債券価格の変動性。

### ●高金利ソブリン・マザーファンド

運用期間を通じて、相対的に高い利回りを持ちながら健全性の高い国債に投資しました。設定当初は世界経済に対する懸念が広がったことから、先進国の比率を高く保つことでポートフォリオの安全性を確保しました。金融緩和が進み市場に流動性が供給されるにつれて、アジア等の組入れを魅力度に応じて増加させました。その後は、政治・経済等のリスクを注意深く観察しながら柔軟にポートフォリオを運用しました。

### ●ジャパン・セレクション・マザーファンド

銘柄選択については、個別企業の競争力や成長性といったファンダメンタルズと株価バリュエーションを総合的に判断して投資しました。日米の金利や為替動向、地政学リスクの高まりなどにより、日本株の物色動向は大きく影響を受けるため、物色動向の変化には機動的に対応しました。ここ数年においては、外需関連では米国の保護主義リスクを考慮した自動車株の選別、内需関連では人手不足や働き方改革の影響を考慮した銘柄選別などを実施しました。

### ●D I A M世界好配当株オープン・マザーファンド

銘柄選択においては、「地域の分散」、「業種の分散」という2つの観点に着目し、世界の好配当株への投資を通じて、安定した配当収益の確保と中長期的な値上がり利益の確保をめざした運用を行いました。地域別では、北米地域のウェイトを概ね高めとしました。業種別では、幅広い業種に分散投資を行う中、金融、公益事業、ヘルスケアセクターなどを高位に組入れました。

### ●J-REITオープン・アクティブ・マザーファンド

相対的に割安な銘柄やポジティブな変化が期待できる銘柄を中心に、相場が下落する局面などで買い入れを行う姿勢を継続して運用を行いました。自己投資口買いの実施など投資主価値の向上に努める銘柄については評価を高め、ウェイトを引き上げるなどしました。また、東京五輪の開催決定などを受けインバウンド期待が高まる局面ではホテル銘柄のウェイトを引き上げるなど機動的な運用も実施しました。

### ●DIAM US・リート・オープン・マザーファンド

価格上昇等により適正価格に到達したと見られる銘柄については、適宜入れ替えを行いました。また、米国景気の先行きや金利の動向も注視しつつ、保守的な財務体質かつ長期的に見て成長見込みがある銘柄や、割安な水準にある銘柄を選別して投資しました。その他（データセンター、倉庫等）や住居施設などの組入比率を引き上げる一方、オフィスや小売りなどの組入比率を引き下げました。

### ●DIAM インターナショナル・リート・インカム・オープン・マザーファンド

保守的な財務体質かつ配当成長の見込めるキャッシュフローの安定した銘柄を選別して投資を行いました。また、適正価格に到達した銘柄は適宜入れ替えを行いました。地域別では、シンガポールやカナダなどの組入比率を引き上げる一方、オーストラリアやフランスなどの組入比率を引き下げました。また、用途別では、工業や倉庫などの組入比率を引き上げる一方、オフィスや小売りなどの組入比率を引き下げました。

## 分配金

当作成期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたしました。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第74期	第75期
	2018年11月9日 ~2019年1月8日	2019年1月9日 ~2019年3月8日
当期分配金（税引前）	25円	25円
対基準価額比率	0.29%	0.29%
当期の収益	17円	25円
当期の収益以外	8円	-円
翌期繰越分配対象額	397円	407円

- (注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。
- (注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。
- (注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

このたび償還を迎えるにあたりまして、当ファンドへのご愛顧に心より感謝申し上げますとともに、今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第74期～第76期		項目の概要
	(2018年11月9日 ～2019年5月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	67円	0.762%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は8,750円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 受託銀行分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(投信会社)	(26)	(0.291)	
(販売会社)	(38)	(0.439)	
(受託銀行)	( 3)	(0.032)	
(b) 売買委託手数料	1	0.007	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 0)	(0.004)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 0)	(0.003)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	1	0.008	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	( 1)	(0.007)	
(監査費用)	( 0)	(0.001)	
(その他)	( 0)	(0.000)	
合計	68	0.778	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2018年11月9日から2019年5月8日まで）

	第 74 期 ~ 第 76 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
国内債券アクティブ・マザーファンド	-	-	77,615	109,071
高金利ソブリン・マザーファンド	-	-	149,333	203,096
ジャパン・セレクション・マザーファンド	-	-	27,689	73,270
DIAM世界好配当株オープン・マザーファンド	-	-	19,872	52,691
J-R E I Tオープン・アクティブ・マザーファンド	-	-	49,497	110,914
DIAM US・リート・オープン・マザーファンド	-	-	4,214	14,881
DIAM インターナショナル・リート・インカム・オープン・マザーファンド	-	-	10,442	27,626

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第 74 期 ~ 第 76 期	
	ジャパン・セレクション・マザーファンド	DIAM世界好配当株オープン・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	4,651,575千円	4,264,274千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,861,026千円	36,175,454千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	0.67	0.11

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2018年11月9日から2019年5月8日まで）

【世界6資産アクティブ・バランス・ファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 74 期 ~ 第 76 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	39千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	11千円
(B) / (A)	28.1%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうちこのファンドに対応するものを含みます。

【国内債券アクティブ・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	第 74 期 ~ 第 76 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
公 社 債	百万円 155	百万円 3	% 1.9	百万円 269	百万円 5	% 1.9

平均保有割合 15.1%

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

【高金利ソブリン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

【ジャパン・セレクション・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	第 74 期 ~ 第 76 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
株 式	百万円 2,179	百万円 1,282	% 58.8	百万円 2,471	百万円 1,335	% 54.0

平均保有割合 0.8%

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

**【D I A M世界好配当株オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】**

期中の利害関係人との取引等はありません。

**【J - R E I Tオープン・アクティブ・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】**

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 74 期 ~			第 76 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
投 資 証 券	百万円 45	百万円 0.4	% 0.9	百万円 265	百万円 -	% -

平均保有割合 11.7%

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

**【D I A M US・リート・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】**

期中の利害関係人との取引等はありません。

**【D I A M インターナショナル・リート・インカム・オープン・マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】**

期中の利害関係人との取引等はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

償還時における有価証券の組入れはありません。第25作成期末の組入れは以下の通りでした。

### 親投資信託残高

	第 25 作 成 期 末	
	□	数
国内債券アクティブ・マザーファンド		千□ 77,615
高金利ソブリン・マザーファンド		149,333
ジャパン・セレクション・マザーファンド		27,689
D I A M世界好配当株オープン・マザーファンド		19,872
J-R E I Tオープン・アクティブ・マザーファンド		49,497
D I A M U S・リート・オープン・マザーファンド		4,214
D I A M インターナショナル・リート・インカム・オープン・マザーファンド		10,442

## ■投資信託財産の構成

2019年5月8日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 467,347	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	467,347	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年1月8日)、 (2019年3月8日)、 (2019年5月8日)現在

項 目	第 74 期 末	第 75 期 末	償 還 時
<b>(A) 資 産</b>	<b>545,113,538円</b>	<b>502,540,285円</b>	<b>467,347,586円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	12,949,818	10,960,076	467,347,586
国内債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	100,212,828	90,961,960	—
高金利ソブリン・マザーファンド(評価額)	184,963,906	180,531,282	—
ジャパン・セレクトション・マザーファンド(評価額)	67,870,878	65,560,152	—
D I A M世界好配当株オープン・マザーファンド(評価額)	45,226,546	38,318,463	—
J-R E I Tオープン・アクティブ・マザーファンド(評価額)	96,404,390	87,518,200	—
D I A M U S・リート・オープン・マザーファンド(評価額)	12,641,299	9,607,306	—
D I A M インターナショナル・リート・インカム・オープン・マザーファンド(評価額)	24,843,873	19,082,846	—
<b>(B) 負 債</b>	<b>3,061,379</b>	<b>4,947,935</b>	<b>1,892,598</b>
未 払 収 益 分 配 金	1,602,354	1,422,354	—
未 払 解 約 金	—	2,176,653	638,749
未 払 信 託 報 酬	1,455,166	1,345,369	1,253,154
未 払 利 息	—	—	695
そ の 他 未 払 費 用	3,859	3,559	—
<b>(C) 純 資 産 総 額(A-B)</b>	<b>542,052,159</b>	<b>497,592,350</b>	<b>465,454,988</b>
元 本	640,941,832	568,941,758	522,749,939
次 期 繰 越 損 益 金	△98,889,673	△71,349,408	—
償 還 差 損 益 金	—	—	△57,294,951
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>640,941,832□</b>	<b>568,941,758□</b>	<b>522,749,939□</b>
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	8,457円	8,746円	—
1 万 口 当 た り 償 還 価 額(C/D)	—	—	8,903円97銭

(注) 第73期末における元本額は669,200,024円、第74期～償還時における追加設定元本額は499,377円、同解約元本額は146,949,462円です。

## ■損益の状況

[自 2018年11月9日]  
至 2019年 1月8日] [自 2019年1月9日]  
至 2019年3月8日] [自 2019年3月9日]  
至 2019年5月8日]

項 目	第 74 期	第 75 期	第 76 期
(A) 配 当 等 収 益	△1,254円	△1,088円	△17,418円
受 取 利 息	24	96	45
支 払 利 息	△1,278	△1,184	△17,463
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△19,045,839	19,203,913	9,532,185
売 買 益	2,106,352	21,400,678	9,926,774
売 買 損	△21,152,191	△2,196,765	△394,589
(C) 信 託 報 酬 等	△1,459,025	△1,348,928	△1,253,154
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△20,506,118	17,853,897	8,261,613
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△89,487,176	△99,033,778	△75,877,473
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	12,705,975	11,252,827	10,320,909
(配 当 等 相 当 額)	(8,393,255)	(7,454,569)	(6,852,948)
(売 買 損 益 相 当 額)	(4,312,720)	(3,798,258)	(3,467,961)
(G) 合 計(D+E+F)	△97,287,319	△69,927,054	△57,294,951
(H) 収 益 分 配 金	△1,602,354	△1,422,354	—
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△98,889,673	△71,349,408	—
追 加 信 託 差 損 益 金	12,705,975	11,252,827	—
(配 当 等 相 当 額)	(8,393,491)	(7,454,706)	(—)
(売 買 損 益 相 当 額)	(4,312,484)	(3,798,121)	(—)
償 還 差 損 益 金	—	—	△57,294,951
分 配 準 備 積 立 金	17,086,641	15,736,269	—
繰 越 損 益 金	△128,682,289	△98,338,504	—

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 信託財産の運用指図に関わる権限を委託するために要する費用は、第74期から第76期までで高金利ソブリン・マザーファンド227,807円、D I A M U S ・リート・オープン・マザーファンド28,068円、D I A M インターナショナル・リート・インカム・オープン・マザーファンド53,397円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	第 74 期	第 75 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,089,516円	1,995,356円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0
(c) 収 益 調 整 金	8,393,491	7,454,706
(d) 分 配 準 備 積 立 金	17,599,479	15,163,267
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	27,082,486	24,613,329
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	422.54	432.62
(g) 分 配 金	1,602,354	1,422,354
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	25	25

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第 74 期	第 75 期
1万口当たり分配金	25円	25円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

## ■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2006年7月20日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2019年5月8日		資産総額	467,347,586円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減又は追加信託	負債総額	1,892,598円
				純資産総額	465,454,988円
受益権口数	1,654,703,097口	522,749,939口	△1,131,953,158口	受益権口数	522,749,939口
元本額	1,654,703,097円	522,749,939円	△1,131,953,158円	1万口当たり償還金	8,903円97銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	2,930,850,238円	3,031,288,801円	10,343円	250円	2.50%
第2期	4,604,108,588	4,989,995,996	10,838	60	0.60
第3期	5,968,624,430	6,472,182,824	10,844	60	0.60
第4期	6,313,630,765	6,978,794,881	11,054	720	7.20
第5期	9,576,778,061	10,550,109,910	11,016	70	0.70
第6期	10,255,010,012	9,966,836,602	9,719	70	0.70
第7期	10,648,448,521	10,701,454,571	10,050	120	1.20
第8期	10,643,058,256	10,043,570,375	9,437	70	0.70
第9期	10,456,893,310	8,891,384,930	8,503	70	0.70
第10期	10,377,856,122	9,350,316,360	9,010	70	0.70
第11期	10,082,072,669	8,756,875,736	8,686	70	0.70
第12期	9,832,745,277	7,964,228,594	8,100	70	0.70
第13期	9,547,204,692	5,935,877,216	6,217	70	0.70
第14期	9,510,713,179	5,705,969,689	6,000	70	0.70
第15期	9,443,738,306	4,977,446,869	5,271	70	0.70
第16期	9,419,376,658	5,763,545,162	6,119	70	0.70
第17期	9,367,453,347	5,721,849,951	6,108	70	0.70
第18期	9,274,036,977	5,963,125,287	6,430	70	0.70
第19期	8,982,839,856	5,647,322,140	6,287	70	0.70
第20期	8,618,483,404	5,572,234,368	6,465	70	0.70
第21期	8,075,531,631	5,077,442,211	6,287	50	0.50
第22期	7,275,723,951	4,599,615,248	6,322	50	0.50
第23期	7,040,971,929	4,196,644,962	5,960	50	0.50
第24期	6,639,014,858	3,928,188,894	5,917	50	0.50
第25期	6,103,813,243	3,804,746,704	6,233	50	0.50
第26期	5,802,913,602	3,717,081,866	6,406	25	0.25
第27期	5,292,602,144	3,424,171,895	6,470	25	0.25

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第 28 期	5,093,988,891円	3,282,702,748円	6,444円	25円	0.25%
第 29 期	4,819,286,137	3,124,194,967	6,483	25	0.25
第 30 期	4,574,691,211	2,730,835,717	5,969	25	0.25
第 31 期	4,355,910,183	2,525,222,467	5,797	25	0.25
第 32 期	4,134,806,714	2,318,444,440	5,607	25	0.25
第 33 期	3,877,448,320	2,393,118,749	6,172	25	0.25
第 34 期	3,757,135,530	2,272,215,835	6,048	25	0.25
第 35 期	3,545,582,574	2,100,622,408	5,925	25	0.25
第 36 期	3,266,065,069	1,957,035,389	5,992	25	0.25
第 37 期	3,106,070,703	1,899,049,296	6,114	25	0.25
第 38 期	2,994,524,705	2,033,400,523	6,790	25	0.25
第 39 期	2,815,946,114	2,122,482,406	7,537	25	0.25
第 40 期	2,654,538,896	2,187,726,246	8,241	25	0.25
第 41 期	2,541,291,932	1,979,447,432	7,789	25	0.25
第 42 期	2,489,797,895	1,918,727,154	7,706	25	0.25
第 43 期	2,420,228,683	1,912,144,860	7,901	25	0.25
第 44 期	2,183,648,253	1,817,548,201	8,323	25	0.25
第 45 期	2,113,997,517	1,744,472,324	8,252	25	0.25
第 46 期	2,015,980,677	1,647,160,759	8,171	25	0.25
第 47 期	1,902,389,423	1,602,739,972	8,425	25	0.25
第 48 期	1,798,959,503	1,554,883,359	8,643	25	0.25
第 49 期	1,664,894,320	1,491,386,474	8,958	25	0.25
第 50 期	1,542,451,307	1,424,657,461	9,236	25	0.25
第 51 期	1,397,204,152	1,285,028,927	9,197	25	0.25
第 52 期	1,325,301,068	1,226,874,997	9,257	25	0.25
第 53 期	1,228,878,655	1,120,278,056	9,116	25	0.25
第 54 期	1,197,531,333	1,012,388,856	8,454	25	0.25
第 55 期	1,183,793,461	1,065,740,656	9,003	25	0.25
第 56 期	1,145,424,442	981,472,763	8,569	25	0.25
第 57 期	1,129,439,654	973,527,232	8,620	25	0.25
第 58 期	1,122,774,376	955,827,652	8,513	25	0.25
第 59 期	1,102,909,180	893,818,384	8,104	25	0.25
第 60 期	1,099,537,651	907,263,172	8,251	25	0.25
第 61 期	1,059,583,756	862,294,861	8,138	25	0.25
第 62 期	1,044,279,262	901,326,499	8,631	25	0.25

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第 63 期	965,537,405円	830,308,310円	8,599円	25円	0.25%
第 64 期	925,222,344	800,095,244	8,648	25	0.25
第 65 期	886,163,090	774,506,709	8,740	25	0.25
第 66 期	857,560,275	743,932,599	8,675	25	0.25
第 67 期	804,624,756	719,885,112	8,947	25	0.25
第 68 期	773,817,289	710,063,106	9,176	25	0.25
第 69 期	748,206,886	651,179,524	8,703	25	0.25
第 70 期	740,743,975	655,207,734	8,845	25	0.25
第 71 期	729,634,353	647,027,942	8,868	25	0.25
第 72 期	715,657,254	624,676,051	8,729	25	0.25
第 73 期	669,200,024	589,033,595	8,802	25	0.25
第 74 期	640,941,832	542,052,159	8,457	25	0.25
第 75 期	568,941,758	497,592,350	8,746	25	0.25

## 償還金のお知らせ

1 万 口 当 たり 償 還 金 ( 税 引 前 )	8,903円97銭
----------------------------	-----------

### 償還乗換えの優遇措置の適用について

当ファンドの償還金をもって他の証券投資信託をお求めになる場合には、購入時手数料のうち所定の額を返戻または割引く措置の適用を受けられる場合があります。優遇措置の適用は販売会社によって異なりますので、詳しくは取扱販売会社までお問い合わせ下さい。

# 国内債券アクティブ・マザーファンド

## 運用報告書

第13期（決算日 2019年5月8日）

（計算期間 2018年5月9日～2019年5月8日）

国内債券アクティブ・マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年7月20日から無期限です。
運用方針	主として国内の公社債への投資を行うことにより、信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。
主要投資対象	国債、国内企業の発行による普通社債、転換社債等を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入 比率	新株予約 権付社債 (転換社債) 比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	騰落率	ポイント (ベンチマーク)	騰落率				
9期 (2015年5月8日)	13,002	3.0%	362.38	2.4%	98.5%	—	—	百万円 912
10期 (2016年5月9日)	14,042	8.0%	387.68	7.0%	94.7%	—	△38.4	790
11期 (2017年5月8日)	13,773	△1.9%	379.64	△2.1%	99.1%	—	—	706
12期 (2018年5月8日)	13,871	0.7%	381.90	0.6%	87.0%	—	—	575
13期 (2019年5月8日)	14,119	1.8%	388.40	1.7%	94.6%	—	—	455

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません（以下同じ）。

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

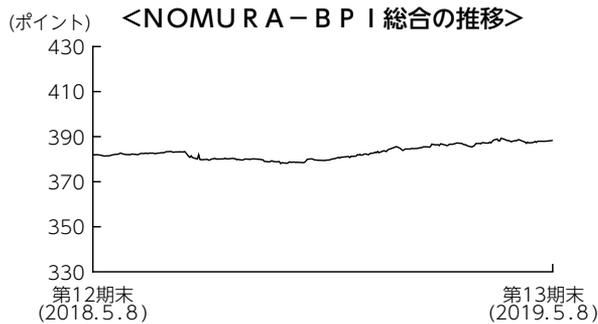
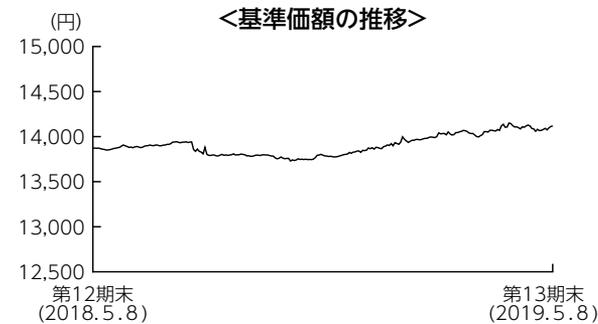
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債券組入率 比	新株予約債 (転換社債) 率	債券先物率 比
	騰 落 率	(パンチマーク)	騰 落 率				
(期首) 2018年5月8日	円 13,871	% -	ポイント 381.90	% -	% 87.0	% -	% -
5月 末	13,899	0.2	382.50	0.2	85.3	-	-
6月 末	13,906	0.3	382.67	0.2	86.3	-	-
7月 末	13,880	0.1	381.98	0.0	89.7	-	-
8月 末	13,788	△0.6	379.89	△0.5	91.3	-	-
9月 末	13,761	△0.8	378.99	△0.8	92.1	-	-
10月 末	13,786	△0.6	379.64	△0.6	93.9	-	-
11月 末	13,845	△0.2	381.24	△0.2	95.4	-	-
12月 末	13,939	0.5	384.13	0.6	96.9	-	-
2019年1月 末	14,000	0.9	385.58	1.0	95.8	-	-
2月 末	14,035	1.2	386.43	1.2	94.6	-	-
3月 末	14,144	2.0	389.14	1.9	94.7	-	-
4月 末	14,097	1.6	387.94	1.6	96.2	-	-
(期末) 2019年5月8日	14,119	1.8	388.40	1.7	94.6	-	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

## ■当期の運用経過（2018年5月9日から2019年5月8日まで）



### 基準価額の推移

当期末の基準価額は14,119円となり、前期末比で1.8%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

長期金利（10年国債利回り）がマイナス水準まで低下（価格は上昇）したほか、残存期限が10年を超える超長期国債の利回りがより大幅に低下したことから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

2018年10月以降、米国の長期金利上昇や米中貿易問題の激化を背景に株式市場が大幅な調整となる中、質への逃避の債券買いが活発となり、内外の長期金利は低下基調を強める展開となりました。2019年に入り、米欧の中央銀行が緩和的な金融政策方針に転じたことも影響し、日本の長期金利は2019年3月に一時△0.10%まで低下しました。

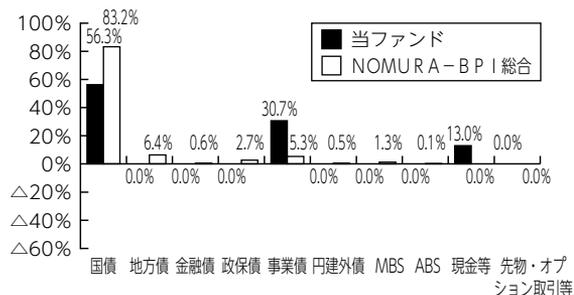
### ポートフォリオについて

ファンドにおけるデュレーション<sup>※</sup>戦略は、2018年7月までは長期化戦略、その後11月までは短期化戦略を実施しましたが、12月より超長期債のオーバーウェイトによる長期化戦略を取得しました。クレジット戦略では高い利回りが獲得できる事業債を多めに配分する戦略を継続しました。また、金利上昇圧力の強まった局面では債券先物を活用したヘッジを機動的に実施しました。

※金利変動に対する債券価格の変動性。

## 【運用状況】

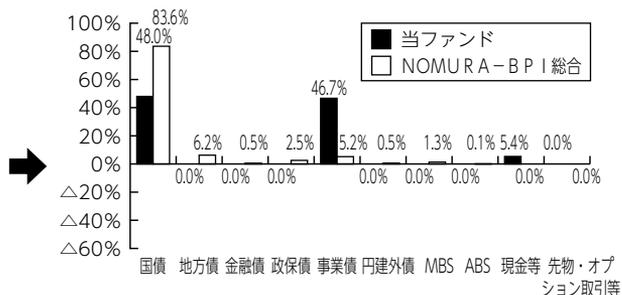
### ○種類別構成比 期首（前期末）



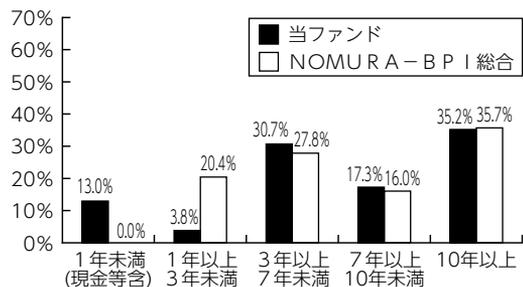
(注1) 構成比は純資産総額に対する割合です。

(注2) 当ファンドの事業債構成比には転換社債を含みます。

### 期末

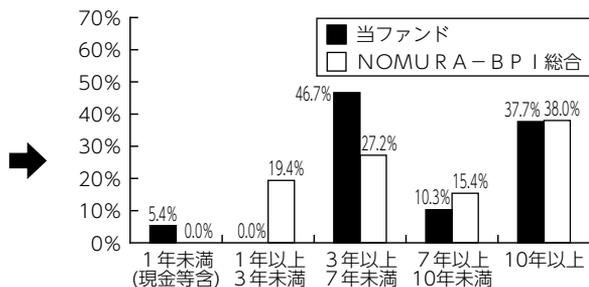


### ○残存年限別構成比 期首（前期末）



(注) 構成比は純資産総額に対する割合です。

### 期末



## ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で1.7%上昇しました。

当ファンドはベンチマークを0.1%上回りましたが、2018年8月の金利低下局面での債券先物の売建てによるヘッジ戦略がマイナス寄与となりましたが、現物債戦略で超長期債をオーバーウェイトとしたデュレーション長期化戦略や、クレジット戦略による着実な利回り収益の獲得がプラス寄与となりました。

## 今後の運用方針

当面の国内債券市場は、長期金利は0%程度を上限としたマイナス圏での推移を予想しています。デュレーション戦略については、長期金利の想定レンジ内での機動的なコントロールを継続し、クレジット戦略については、利回り収益が魅力的な短期、中期ゾーンの事業債等を多めに保有する戦略を継続する方針です。また、金利上昇圧力が強まる局面では、債券先物による機動的なヘッジも実施する方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.000% (0.000)
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)
合 計	0	0.000

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(13,906円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については10ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年5月9日から2019年5月8日まで)

### (1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	457,236	570,044 (-)
	地 方 債 証 券	60,000	60,238 (-)
	特 殊 債 券	20,000	20,228 (-)
	社 債 券	116,284	80,266 (-)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

### (2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
国 内	債 券 先 物 取 引	百万円 -	百万円 -	百万円 149	百万円 150

(注) 金額は受渡代金です。

■利害関係人との取引状況等（2018年5月9日から2019年5月8日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
公 社 債	百万円 653	百万円 14	% 2.2	百万円 730	百万円 25	% 3.5

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当	期
	買	付 額
公 社 債		百万円 45

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

### 公社債

#### (A) 債券種類別開示

##### 国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国 債 証 券	千円 196,000	千円 218,271	% 48.0	% -	% 48.0	% -	% -
普 通 社 債 券	210,000	212,372	46.7	-	6.8	39.9	-
合 計	406,000	430,643	94.6	-	54.7	39.9	-

(注) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

#### (B) 個別銘柄開示

##### 国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期			末
	利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
347回 利付国庫債券(10年)	0.1000	14,000	14,269	2027/06/20
352回 利付国庫債券(10年)	0.1000	32,000	32,543	2028/09/20
140回 利付国庫債券(20年)	1.7000	16,000	19,415	2032/09/20
142回 利付国庫債券(20年)	1.8000	10,000	12,291	2032/12/20
145回 利付国庫債券(20年)	1.7000	4,000	4,880	2033/06/20
150回 利付国庫債券(20年)	1.4000	4,000	4,740	2034/09/20
151回 利付国庫債券(20年)	1.2000	7,000	8,090	2034/12/20
152回 利付国庫債券(20年)	1.2000	1,000	1,156	2035/03/20
154回 利付国庫債券(20年)	1.2000	6,000	6,945	2035/09/20
155回 利付国庫債券(20年)	1.0000	1,000	1,125	2035/12/20
156回 利付国庫債券(20年)	0.4000	17,000	17,454	2036/03/20
160回 利付国庫債券(20年)	0.7000	2,000	2,146	2037/03/20
164回 利付国庫債券(20年)	0.5000	20,000	20,658	2038/03/20
167回 利付国庫債券(20年)	0.5000	6,000	6,170	2038/12/20
34回 利付国庫債券(30年)	2.2000	17,000	23,410	2041/03/20
60回 利付国庫債券(30年)	0.9000	17,000	18,765	2048/09/20
61回 利付国庫債券(30年)	0.7000	12,000	12,586	2048/12/20
6回 利付国庫債券(40年)	1.9000	2,000	2,831	2053/03/20
7回 利付国庫債券(40年)	1.7000	1,000	1,360	2054/03/20
9回 利付国庫債券(40年)	0.4000	1,000	942	2056/03/20
10回 利付国庫債券(40年)	0.9000	1,000	1,109	2057/03/20
11回 利付国庫債券(40年)	0.8000	5,000	5,374	2058/03/20
小 計	-	196,000	218,271	-

銘 柄	当 期			末
	利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券)	%	千円	千円	
62回 クレディセゾン社債	0.1600	30,000	29,981	2022/05/31
443回 九州電力社債	0.1700	30,000	30,029	2022/08/25
5回 東京電力パワーグリッド社債	0.4800	20,000	20,036	2022/08/31
277回 四国電力社債	1.1790	10,000	10,352	2022/09/22
518回 中部電力社債	0.1900	30,000	30,021	2023/01/25
301回 北陸電力社債	1.1580	30,000	31,111	2023/03/24
397回 中国電力社債	0.1800	30,000	30,005	2023/04/25
475回 東北電力社債	0.8090	30,000	30,833	2024/09/25
小 計	-	210,000	212,372	-
合 計	-	406,000	430,643	-

## ■投資信託財産の構成

2019年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 430,643	% 94.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	24,414	5.4
投 資 信 託 財 産 総 額	455,058	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年5月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	455,058,074円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	23,915,124
公 社 債(評価額)	430,643,500
未 収 利 息	452,410
前 払 費 用	47,040
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	455,058,074
元 本	322,291,632
次 期 繰 越 損 益 金	132,766,442
(D) 受 益 権 総 口 数	322,291,632口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	14,119円

(注1) 期首元本額 415,027,105円  
追加設定元本額 0円  
一部解約元本額 92,735,473円

(注2) 期末における元本の内訳  
D I A M世界6資産バランスファンド 226,731,206円  
D I A Mグローバル・アクティブ・バランスファンド 95,560,426円  
期末元本合計 322,291,632円

## ■損益の状況

当期 自2018年5月9日 至2019年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,150,690円
受 取 利 息	3,186,100
支 払 利 息	△35,410
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,834,664
売 買 益	10,448,580
売 買 損	△3,613,916
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△541,080
取 引 損	△541,080
(D) そ の 他 費 用	△73
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	9,444,201
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	160,658,153
(G) 解 約 差 損 益 金	△37,335,912
(H) 合 計(E+F+G)	132,766,442
次 期 繰 越 損 益 金(H)	132,766,442

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

# 高金利ソブリン・マザーファンド

## 運用報告書

第13期（決算日 2019年5月8日）

（計算期間 2018年5月9日～2019年5月8日）

高金利ソブリン・マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年7月20日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長をはかることを目標に運用を行います。
主要投資対象	高金利国のソブリン債券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資は、転換社債の転換、新株予約権の行使および社債権者割当等により取得するものに限ります。 外貨建資産への投資には、制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
	期騰落	中率			
9期（2015年5月8日）	円 14,225	% 6.7	% 97.6	% -	百万円 16,705
10期（2016年5月9日）	12,470	△12.3	98.1	-	12,468
11期（2017年5月8日）	12,774	2.4	96.6	-	6,447
12期（2018年5月8日）	13,109	2.6	97.5	-	5,722
13期（2019年5月8日）	13,378	2.1	98.0	-	2,208

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 当ファンドは、日本を除く世界各国の中から、組入れ時の格付がA－/A3格以上で、相対的に金利の高いソブリン債券を主要投資対象として、安定したインカム収益の獲得と信託財産の成長を目指した運用を行います。

上記当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を定めておりません。

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

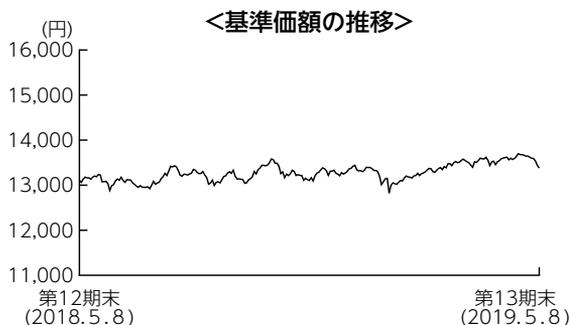
## ■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 円	価 額	債券組入比率 %	債券先物比率 %
		騰 落 率 %		
(期 首) 2018年 5 月 8 日	13,109	—	97.5	—
5 月 末	12,988	△0.9	98.3	—
6 月 末	12,999	△0.8	98.2	—
7 月 末	13,268	1.2	97.7	—
8 月 末	13,198	0.7	97.2	—
9 月 末	13,497	3.0	97.9	—
10 月 末	13,166	0.4	98.7	—
11 月 末	13,376	2.0	98.1	—
12 月 末	13,149	0.3	98.5	—
2019年 1 月 末	13,270	1.2	98.6	—
2 月 末	13,511	3.1	98.5	—
3 月 末	13,521	3.1	97.9	—
4 月 末	13,540	3.3	98.1	—
(期 末) 2019年 5 月 8 日	13,378	2.1	98.0	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2018年5月9日から2019年5月8日まで）



### 基準価額の推移

当期末の基準価額は13,378円となり、前期末比で2.1%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

債券市場において、米中貿易摩擦問題や世界経済成長への期待の弱まりから利回りが全体的に低下（価格は上昇）したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。また、為替市場では、世界的な利回り低下圧力の強まりや中国等の景気減速懸念などが、円高要因となる一方、期の後半にかけて米国株の上昇などを背景にリスク許容度が高まり円安となったこともプラス要因となりました。

## 投資環境

債券市場では、期初には世界経済の成長への期待が高まる場面が見られましたが、その後の米中貿易摩擦問題の深刻化等から経済成長に対して悲観的な見方が広がり、国債利回りは全体的に低下（価格は上昇）しました。特に、米国を中心として、オーストラリア、ニュージーランド、カナダにおける利回りの低下などが債券市場全体の価格上昇を牽引しました。

為替市場では、期初は利上げムードの高まりとともに米ドルや高利回りのメキシコペソ等に資金が集まる展開で始まりました。一方、その後の米中貿易摩擦問題や各中央銀行のハト派への偏りにより利回り低下圧力が強まり、高利回り通貨の魅力度が低下したことで円が買われやすい状況が続きました。その中でも、依然魅力的な利回りを有するメキシコペソ、政治の安定化が評価されたタイバーツは市場参加者に好感されました。

## ポートフォリオについて

期初はアジア諸国、メキシコ、カナダを高位に組入れ、英国、米国を低位に組入れました。期中では、NAFTA（北米自由貿易協定）の進展に伴ってメキシコ、カナダ等のウェイトを柔軟に増減させながら、期末には石油価格の上昇、米中交渉の進展等を考慮しながらオーストラリア、シンガポール、タイ、カナダ等を比較的高位に組入れました。

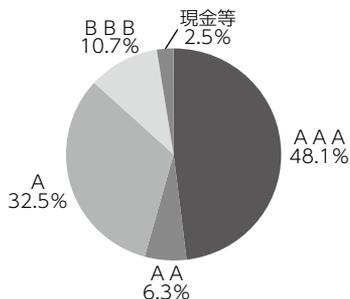
## 【運用状況】

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

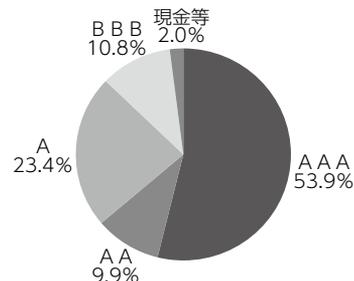
(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

### ○格付別構成比

期首 (前期末)



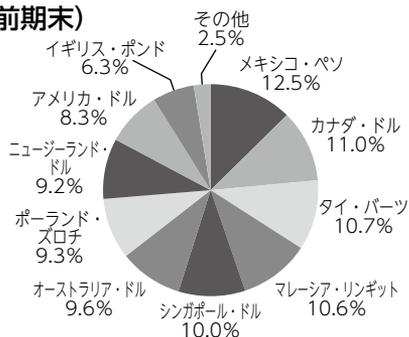
期末



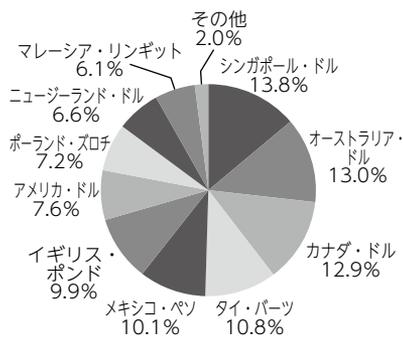
※ 格付については、原則として個別銘柄格付を表示しており、格付機関（S & PおよびMoody's）による上位のものを採用しています。また、+・-等の符号は省略し、S & Pの表記方法に合わせて表示しています。

### ○通貨別構成比

期首 (前期末)



期末



### 今後の運用方針

外国債券市場では、価格の上昇要因となるニュースはすでに織り込まれている可能性が高いことから、さらなる価格の上昇は起こりにくいと考えています。また、米国の成長期待が高まるにつれ利回りも上昇しやすい環境が続くと見えています。為替市場については、投資家によるリスク回避行動が徐々に収束することで、円は今後より安定的に推移すると見えています。今後も一定の信用格付以上を有する国の中から、為替予約取引の流動性、投資規制、市場規模等を勘案し、相対的に金利の高い通貨を選定し、各国の財政状況やファンダメンタルズ、インフレリスクを注視した運用を継続します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) その他費用 (保管費用)	7円 (7)	0.050% (0.049)
(その他)	(0)	(0.000)
合 計	7	0.050

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(13,281円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については10ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年5月9日から2019年5月8日まで) 公社債

			買 付 額	売 付 額
外          国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 3,859	千アメリカ・ドル 6,751
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 1,076	千カナダ・ドル 5,121
	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 4,165	千オーストラリア・ドル 7,179
	シンガポール	国 債 証 券	千シンガポール・ドル 8,054	千シンガポール・ドル 11,379
	ニュージーランド	国 債 証 券	千ニュージーランド・ドル 1,383	千ニュージーランド・ドル 6,266
	イギリス	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 297	千イギリス・ポンド 1,222
	メキシコ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 16,264	千メキシコ・ペソ 104,906
	マレーシア	国 債 証 券	千マレーシア・リンギット 3,973	千マレーシア・リンギット 21,088
	タイ	国 債 証 券	千タイ・バーツ -	千タイ・バーツ 108,395
	ポーランド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ 701	千ポーランド・ズロチ 12,726

(注) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2018年5月9日から2019年5月8日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 1,499	千アメリカ・ドル 1,517	千円 167,194	% 7.6	% -	% -	% 7.6	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 3,420	千カナダ・ドル 3,471	千円 283,912	12.9	-	-	12.9	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 3,385	千オーストラリア・ドル 3,716	千円 287,201	13.0	-	-	13.0	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 3,800	千シンガポール・ドル 3,769	千円 304,922	13.8	-	-	13.8	-
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 1,750	千ニュージーランド・ドル 2,017	千円 146,734	6.6	-	-	6.6	-
イギリス	千イギリス・ポンド 1,530	千イギリス・ポンド 1,523	千円 219,440	9.9	-	-	9.9	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 40,000	千メキシコ・ペソ 38,406	千円 222,373	10.1	-	-	10.1	-
マレーシア	千マレーシア・リングギット 5,000	千マレーシア・リングギット 5,039	千円 133,796	6.1	-	-	6.1	-
タイ	千タイ・バーツ 69,000	千タイ・バーツ 68,973	千円 238,646	10.8	-	-	10.8	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 5,480	千ポーランド・ズロチ 5,562	千円 159,857	7.2	-	-	7.2	-
合 計	-	-	千円 2,164,080	98.0	-	-	98.0	-

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示  
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	種 類	利 率	額 面 金 額	期 間		償 還 年 月 日
				評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 2.375 02/29/24	国 債 証 券	2.3750	300	301	33,250	2024/02/29
US T N/B 2.625 02/28/23	国 債 証 券	2.6250	1,199	1,215	133,943	2023/02/28
小 計	—	—	1,499	1,517	167,194	—
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.25 03/01/24	国 債 証 券	2.2500	1,050	1,084	88,681	2024/03/01
CANADA 1.75 03/01/23	国 債 証 券	1.7500	2,370	2,387	195,231	2023/03/01
小 計	—	—	3,420	3,471	283,912	—
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN 2.75 04/21/24	国 債 証 券	2.7500	2,200	2,342	180,984	2024/04/21
AUSTRALIAN 5.5 04/21/23	国 債 証 券	5.5000	1,185	1,374	106,217	2023/04/21
小 計	—	—	3,385	3,716	287,201	—
<b>(シンガポール)</b>		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE 1.75 02/01/23	国 債 証 券	1.7500	3,800	3,769	304,922	2023/02/01
小 計	—	—	3,800	3,769	304,922	—
<b>(ニュージーランド)</b>		%	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル	千円	
NEW ZEALAND 5.5 04/15/23	国 債 証 券	5.5000	1,750	2,017	146,734	2023/04/15
小 計	—	—	1,750	2,017	146,734	—
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 0.75 07/22/23	国 債 証 券	0.7500	1,530	1,523	219,440	2023/07/22
小 計	—	—	1,530	1,523	219,440	—
<b>(メキシコ)</b>		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEXICAN BONDS 6.5 06/09/22	国 債 証 券	6.5000	40,000	38,406	222,373	2022/06/09
小 計	—	—	40,000	38,406	222,373	—
<b>(マレーシア)</b>		%	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	千円	
MALAYSIA 4.16 07/15/21	国 債 証 券	4.1600	1,000	1,016	26,992	2021/07/15
MALAYSIA 3.8 08/17/23	国 債 証 券	3.8000	4,000	4,022	106,804	2023/08/17
小 計	—	—	5,000	5,039	133,796	—
<b>(タイ)</b>		%	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ	千円	
THAILAND 1.875 06/17/22	国 債 証 券	1.8750	69,000	68,973	238,646	2022/06/17
小 計	—	—	69,000	68,973	238,646	—
<b>(ポーランド)</b>		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 2.5 01/25/23	国 債 証 券	2.5000	5,480	5,562	159,857	2023/01/25
小 計	—	—	5,480	5,562	159,857	—
合 計	—	—	—	—	2,164,080	—

## ■投資信託財産の構成

2019年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,164,080	% 95.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	111,068	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	2,275,148	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,179,885千円、95.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.19円、1カナダ・ドル=81.78円、1オーストラリア・ドル=77.27円、1シンガポール・ドル=80.89円、1ニュージーランド・ドル=72.73円、1イギリス・ポンド=144.00円、1メキシコ・ペソ=5.79円、1マレーシア・リンギット=26.55円、1タイ・バーツ=3.46円、1ポーランド・ズロチ=28.74円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年5月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,408,412,871円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	29,136,917
公 社 債(評価額)	2,164,080,814
未 収 入 金	200,484,502
未 収 利 息	14,384,919
前 払 費 用	325,719
(B) 負 債	199,443,711
未 払 金	199,443,711
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,208,969,160
元 本	1,651,178,985
次 期 繰 越 損 益 金	557,790,175
(D) 受 益 権 総 口 数	1,651,178,985口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,378円

(注1) 期首元本額 4,365,652,206円  
追加設定元本額 0円  
一部解約元本額 2,714,473,221円

(注2) 期末における元本の内訳  
D I AM高金利ソブリン債券ファンド(毎月決算型) 400,488,922円  
D I AMバランス・インカム・オープン(毎月分配型) 117,060,768円  
D I AM世界6資産バランスファンド 187,729,344円  
D I AMグローバル・アクティブ・バランスファンド 678,798,641円  
D I AM高金利ソブリン私募ファンド(適格機関投資家向け) 267,101,310円  
期末元本合計 1,651,178,985円

## ■損益の状況

当期 自2018年5月9日 至2019年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	98,621,041円
受 取 利 息	98,657,373
支 払 利 息	△36,332
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	29,379,959
売 買 益	109,873,871
売 買 損	△80,493,912
(C) そ の 他 費 用	△1,511,632
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	126,489,368
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,357,197,860
(F) 解 約 差 損 益 金	△925,897,053
(G) 合 計(D+E+F)	557,790,175
次 期 繰 越 損 益 金(G)	557,790,175

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

# ジャパン・セレクション・マザーファンド

## 運用報告書

第35期 (決算日 2019年3月18日)

(計算期間 2018年9月19日～2019年3月18日)

ジャパン・セレクション・マザーファンドの第35期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2001年10月29日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長をはかることを目的として、積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資には、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数		株式組入率 比	株式先物率 比	純資産額
	期騰落率	中率	(TOPIX) (参考指数)	期騰落率			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
31期(2017年3月17日)	23,563	21.1	1,565.85	18.9	98.5	1.1	8,587
32期(2017年9月19日)	26,353	11.8	1,667.88	6.5	97.6	2.1	8,734
33期(2018年3月19日)	28,198	7.0	1,719.97	3.1	97.4	2.0	8,321
34期(2018年9月18日)	29,234	3.7	1,759.88	2.3	98.1	1.5	8,247
35期(2019年3月18日)	25,994	△11.1	1,613.68	△8.3	98.5	0.9	7,007

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 東証株価指数 (TOPIX) は、株式会社東京証券取引所 (㈩東京証券取引所) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、㈩東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈩東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈩東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません (以下同じ)。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

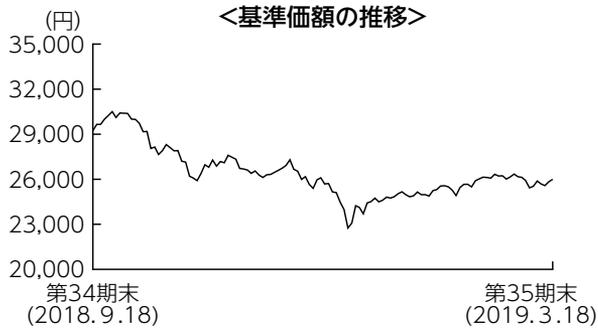
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (TOPIX) (参考指数)		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比
	円	騰 落 率 %	ポ イ ン ト	騰 落 率 %		
(期 首) 2018年 9 月 18 日	29,234	—	1,759.88	—	98.1	1.5
9 月 末	30,411	4.0	1,817.25	3.3	97.6	1.3
10 月 末	26,960	△7.8	1,646.12	△6.5	97.6	1.3
11 月 末	26,918	△7.9	1,667.45	△5.3	97.5	1.3
12 月 末	24,123	△17.5	1,494.09	△15.1	98.2	1.1
2019年 1 月 末	25,241	△13.7	1,567.49	△10.9	98.3	1.1
2 月 末	26,011	△11.0	1,607.66	△8.6	98.6	0.9
(期 末) 2019年 3 月 18 日	25,994	△11.1	1,613.68	△8.3	98.5	0.9

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過 (2018年9月19日から2019年3月18日まで)



### 基準価額等の推移

当ファンドの基準価額は25,994円となり、前期末比で11.1%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

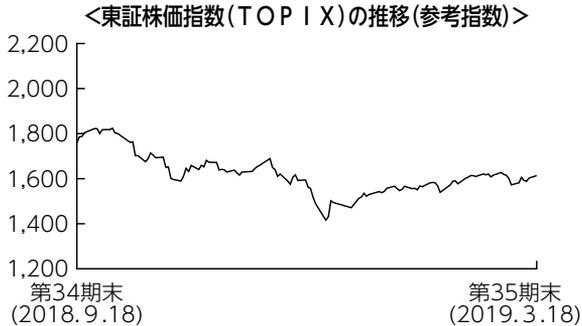
2018年10月から12月にかけての米国株の急落、米中関係の悪化や米国の金融引き締めに対する警戒感、世界経済や企業業績の減速懸念などから、リスク回避の動きが強まり、国内株式市場全体が下落したことから、基準価額は下落しました。また、世界景気の先行き不透明感を考慮して、内需およびディフェンシブ銘柄へのシフトを進めたものの、株式市場のリスク回避の動きが急速だったため、ポートフォリオのパフォーマンスが国内株式市場を下回りました。

### 投資環境

期初は貿易摩擦に対する懸念が一服して上値を試しましたが、10月上旬に米長期金利が上昇して米国株が急落すると、日本株も下落基調に転じました。その後も米中関係の悪化、景気減速や米国の金融引き締めに対する警戒感などから12月下旬までリスク回避の動きが続き、日経平均株価は24,000円台から20,000円割れまで下落しました。年明け以降は世界的に株式市場が戻り歩調をたどる中、日本株も買い戻されて日経平均株価は21,000円台まで回復しました。

### ポートフォリオについて

前半は世界景気の先行き不透明感を考慮して、内需およびディフェンシブ銘柄にウェイトをシフトしました。1月には、足元の業績に懸念が残る外需およびシクリカル（景気敏感）銘柄の中からも、株価への織り込みが進み、中期成長性などから投資妙味があると判断した銘柄について、新規組入れや買い増しを実施しました。その結果、サービス業、情報・通信業、陸運業などの比率を引き上げた一方、化学、卸売業などの比率を引き下げました。



(注) 組入比率は純資産総額に対する割合です。

【運用状況】 (注) 組入比率は純資産総額に対する割合です。

○業種別組入比率  
期首 (前期末)

業種	ファンド	TOPIX(参考)	差
電気機器	17.9	13.4	4.5
輸送用機器	12.0	8.5	3.5
化学	8.2	7.5	0.7
情報・通信業	7.5	8.1	△0.6
医薬品	6.1	5.1	1.0
銀行業	5.9	6.8	△0.9
サービス業	5.2	4.7	0.5
小売業	5.2	5.0	0.2
機械	4.9	5.2	△0.3
卸売業	4.0	4.9	△0.9
陸運業	3.3	4.3	△1.0
建設業	3.0	2.8	0.2
保険業	2.7	2.3	0.4
食料品	2.1	4.0	△2.0
その他製品	1.7	2.1	△0.5
その他金融業	1.5	1.2	0.3
不動産業	1.3	2.3	△1.0
ガラス・土石製品	1.3	1.0	0.4
水産・農林業	1.1	0.1	1.0
鉄鋼	1.0	1.1	△0.1
証券業	0.9	0.9	△0.1
石油石炭製品	0.8	0.9	△0.0
非鉄金属	0.6	0.8	△0.2
電気・ガス業	0.0	1.8	△1.8
精密機器	0.0	1.8	△1.8
繊維製品	0.0	0.6	△0.6
ゴム製品	0.0	0.7	△0.7
パルプ・紙	0.0	0.3	△0.3
金属製品	0.0	0.6	△0.6
空運業	0.0	0.6	△0.6
海運業	0.0	0.2	△0.2
倉庫輸送関連	0.0	0.2	△0.2
鉱業	0.0	0.3	△0.3
現金等	1.9	-	-
計	100.0	100.0	-



期末

(単位：%)

業種	ファンド	TOPIX(参考)	差
電気機器	15.8	12.8	3.0
情報・通信業	10.3	8.4	1.9
輸送用機器	9.7	7.9	1.9
サービス業	8.0	4.9	3.1
医薬品	6.8	6.1	0.7
陸運業	5.3	4.9	0.4
小売業	5.2	4.8	0.4
化学	5.2	7.4	△2.2
銀行業	4.4	6.2	△1.8
機械	4.4	4.8	△0.4
食料品	3.5	4.3	△0.8
保険業	3.1	2.2	1.0
卸売業	2.5	5.0	△2.5
その他製品	2.2	2.0	0.2
建設業	2.0	3.0	△1.0
その他金融業	1.8	1.1	0.6
水産・農林業	1.4	0.1	1.3
不動産業	1.2	2.5	△1.3
証券業	1.2	0.8	0.3
精密機器	1.1	2.1	△1.0
電気・ガス業	1.0	2.0	△1.0
鉱業	0.8	0.3	0.5
非鉄金属	0.7	0.8	△0.1
繊維製品	0.6	0.6	0.0
ガラス・土石製品	0.3	0.9	△0.5
鉄鋼	0.0	1.0	△1.0
ゴム製品	0.0	0.8	△0.8
パルプ・紙	0.0	0.3	△0.3
石油石炭製品	0.0	0.7	△0.7
金属製品	0.0	0.6	△0.6
空運業	0.0	0.6	△0.6
海運業	0.0	0.1	△0.1
倉庫輸送関連	0.0	0.2	△0.2
現金等	1.5	-	-
計	100.0	100.0	-

○組入上位10銘柄  
期首 (前期末)

No.	銘柄	組入比率(%)
1	スズキ	5.3
2	ソニー	4.8
3	三井住友フィナンシャルグループ	2.9
4	ソフトバンクグループ	2.6
5	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.2
6	三菱商事	2.1
7	日立製作所	2.0
8	日本電信電話	1.9
9	キーエンス	1.9
10	ヤマハ発動機	1.9



期末

No.	銘柄	組入比率(%)
1	スズキ	4.3
2	ソニー	4.2
3	キーエンス	2.9
4	三井住友フィナンシャルグループ	2.9
5	三菱商事	2.5
6	日立製作所	2.3
7	村田製作所	2.2
8	セコム	2.1
9	日本電信電話	2.1
10	トヨタ自動車	2.0

## 今後の運用方針

国内株式市場は、世界景気や企業業績の先行き不透明感から一本調子の株価上昇は見込みづらい状況ですが、外需およびシクリカル銘柄を中心に株価バリュエーションの割安感は強まっており、下値リスクは限定的と考えます。貿易戦争リスクを消化しながら、徐々に上値を追う展開を想定します。引き続き、物色動向の変化に対応しながら、個別企業の競争力や成長性といったファンダメンタルズと株価バリュエーションを総合的に判断して銘柄を選別していく方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料	10円	0.037%
(株 式)	(10)	(0.037)
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)
合 計	10	0.037

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(26,409円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については10ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年9月19日から2019年3月18日まで)

### (1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
国 内 上 場		784.1 (△389.9)	2,403,847 (-)	1,088.7	2,629,589

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は、株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

### (2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
		百万円	百万円	百万円	百万円
国 内	株 式 先 物 取 引	159	210	-	-

(注) 金額は受渡代金です。

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	5,033,436千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,184,614千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.70

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等 (2018年9月19日から2019年3月18日まで)

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 2,403	百万円 1,366	% 56.8	百万円 2,629	百万円 1,452	% 55.2

### (2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 40

### (3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	2,724千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	1,521千円
(B)／(A)	55.9%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

### (1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価	額
	千株	千株	千円	
<b>水産・農林業 (1.4%)</b>				
マルハニチロ	11.3	13.8	55,890	
サカタのタネ	11	10.6	41,976	
<b>鉱業 (0.8%)</b>				
国際石油開発帝石	—	53.6	57,057	
<b>建設業 (2.0%)</b>				
安藤・間	68.2	64.5	49,729	
西松建設	16.5	15.7	39,721	
熊谷組	7.6	—	—	
九電工	16.4	13.1	47,684	
日揮	22	—	—	
<b>食料品 (3.6%)</b>				
日清製粉グループ本社	—	43.8	109,894	
キリンホールディングス	26.1	—	—	
不二製油グループ本社	—	5.6	21,252	
キッコーマン	3.3	—	—	
ハウス食品グループ本社	23.2	26.1	114,579	
<b>繊維製品 (0.6%)</b>				
ワールド	—	18.7	41,383	
<b>化学 (5.3%)</b>				
昭和電工	25.8	7.7	29,837	
クレハ	5.6	5.3	34,874	
石原産業	18.1	16	17,952	
トクヤマ	22.1	—	—	
信越化学工業	11.4	13.6	123,488	
保土谷化学工業	8.7	—	—	
三菱ケミカルホールディングス	55.1	49.5	40,431	
住友パークライト	67	11.6	48,140	
ADEKA	16.8	—	—	
日油	18.1	17.2	65,618	
第一工業製薬	—	1.3	3,853	
コーセー	1.9	—	—	
<b>医薬品 (6.9%)</b>				
武田薬品工業	19	24.5	116,620	
塩野義製薬	4.4	—	—	
日本新薬	5.5	6.8	51,816	
中外製薬	—	14	106,540	
エーザイ	10.4	6.5	59,286	
ロート製薬	11.5	—	—	
第一三共	12.6	21.2	95,166	
キョーリン製薬ホールディングス	18.8	—	—	
大塚ホールディングス	16.2	10.3	47,895	
<b>石油・石炭製品 (—%)</b>				
JXTGホールディングス	84.8	—	—	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価	額
	千株	千株	千円	
<b>ガラス・土石製品 (0.4%)</b>				
日本電気硝子	11.8	8.1	24,178	
日本特殊陶業	14.6	—	—	
ニチハ	7.6	—	—	
<b>鉄鋼 (—%)</b>				
ジェイ エフ イー ホールディングス	32.3	—	—	
<b>非鉄金属 (0.7%)</b>				
住友金属鉱山	14.3	14.5	46,458	
<b>機械 (4.5%)</b>				
ディスコ	3.3	3.1	45,074	
S M C	—	1.8	70,416	
小松製作所	32.5	6.5	17,511	
ハーモニック・ドライブ・システムズ	—	11	39,930	
ダイキン工業	7.5	7.8	96,993	
T H K	19.3	—	—	
I H I	15.2	15.1	39,879	
<b>電気機器 (16.0%)</b>				
ミネベアミツミ	16.3	—	—	
日立製作所	230	47.4	162,629	
富士電機	103	14.3	47,404	
日本電産	6.8	3.1	41,044	
電気興業	—	5.2	17,576	
アンリツ	43.3	30.3	65,690	
ソニー	59.6	57.4	295,437	
T D K	8.2	—	—	
キーエンス	2.5	3.1	205,623	
フェローテックホールディングス	—	15	15,765	
イリソ電子工業	6.3	—	—	
ローム	7.4	—	—	
浜松ホトニクス	—	16.8	71,148	
太陽誘電	15.8	—	—	
村田製作所	8.1	9.4	153,361	
小糸製作所	8.7	—	—	
東京エレクトロン	—	2	31,410	
<b>輸送用機器 (9.9%)</b>				
豊田自動織機	15	14.3	82,368	
三井E & Sホールディングス	30.1	—	—	
いすゞ自動車	29.1	60.5	89,903	
トヨタ自動車	21.7	20.9	138,985	
武蔵精密工業	12.6	20.6	29,973	
スズキ	61.6	59.4	302,702	
ヤマハ発動機	54.3	16.7	36,456	
<b>精密機器 (1.1%)</b>				
HOYA	—	10	74,000	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>その他製品 (2.3%)</b>			
パナダイナムコホールディングス	17.9	18.6	93,744
フジシールインターナショナル	14.5	16	63,760
<b>電気・ガス業 (1.0%)</b>			
中国電力	—	46.6	68,315
<b>陸運業 (5.4%)</b>			
東京急行電鉄	—	62.3	121,858
西武ホールディングス	43.1	43.5	81,475
セイノーホールディングス	38.6	—	—
日立物流	16.1	16.9	57,037
S Gホールディングス	24.2	35.1	111,618
<b>情報・通信業 (10.5%)</b>			
T I S	11.5	7.9	40,606
E D U L A B	—	4.3	23,177
オービック	—	7.5	83,100
トレンドマイクロ	8.7	8.2	44,362
デジタルガレージ	11.1	10.5	31,867
日本電信電話	31.1	30.1	144,510
東宝	—	16.7	70,891
エヌ・ティ・ティ・データ	23	39.2	48,764
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	11.6	41,818
カプコン	14.2	—	—
コナミホールディングス	—	12.5	60,687
ソフトバンクグループ	19.9	12.3	134,869
<b>卸売業 (2.5%)</b>			
あらた	8.2	—	—
住友商事	59.7	—	—
三菱商事	52	53.9	171,994
<b>小売業 (5.3%)</b>			
ウエルシアホールディングス	14.6	14.8	56,610
コスモス薬品	—	2	38,080
セブン&アイ・ホールディングス	25.6	24.5	111,597
スシローグローバルホールディングス	10.9	9.8	72,422
バ・バソフィック・インターナショナルホールディングス	—	7.1	51,120
イズミ	9.5	7.3	37,230
ニトリホールディングス	4	—	—
<b>銀行業 (4.5%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	258.7	182.9	104,454
三井住友フィナンシャルグループ	53.7	51.5	205,382
ふくおかフィナンシャルグループ	114	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
<b>証券・商品先物取引業 (1.2%)</b>				
S B Iホールディングス	22.6	33.2	80,676	
<b>保険業 (3.2%)</b>				
かんぽ生命保険	24.9	22.1	55,006	
S O M P Oホールディングス	14.8	14.4	57,628	
東京海上ホールディングス	16.5	20	107,180	
<b>その他金融業 (1.8%)</b>				
オリックス	66.3	79.3	124,064	
<b>不動産業 (1.2%)</b>				
住友不動産	28	17.7	81,331	
<b>サービス業 (8.1%)</b>				
メンバーズ	66.9	53.6	91,173	
エムスリー	11	—	—	
ラウンドワン	25.4	40.6	58,585	
リクルートホールディングス	35	43.6	137,165	
ペイカレント・コンサルティング	9.1	—	—	
ソウルドアウト	3.2	4.1	16,379	
キュービーネットホールディングス	10.9	12	26,208	
スプリックス	11.7	15.4	40,548	
リログループ	9.8	14.6	44,749	
セコム	—	15.1	145,111	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	千株 2,779.1	千株 2,084.6	千円 6,899,763 <98.5%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内	百万円 63	百万円 —
T O P I X		

## ■投資信託財産の構成

2019年3月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 6,899,763	% 96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	229,418	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	7,129,182	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月18日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,129,182,292円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	90,709,545
株 式(評価額)	6,899,763,440
未 収 入 金	124,609,657
未 収 配 当 金	11,839,650
差 入 委 託 証 拠 金	2,260,000
(B) 負 債	121,482,641
未 払 金	121,482,641
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	7,007,699,651
元 本	2,695,938,656
次 期 繰 越 損 益 金	4,311,760,995
(D) 受 益 権 総 口 数	2,695,938,656口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	25,994円

(注1) 期首元本額 2,821,263,906円  
 追加設定元本額 66,310,156円  
 一部解約元本額 191,635,406円

(注2) 期末における元本の内訳  
 I B J I T M ジャパン・セレクション 1,533,266,142円  
 D I A M ジャパン・セレクション<DC年金> 1,042,284,512円  
 世界6資産アクティブ・バランス・ファンド 25,782,662円  
 D I A M 世界6資産バランスファンド 94,605,340円  
 期末元本合計 2,695,938,656円

## ■損益の状況

当期 自2018年9月19日 至2019年3月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	72,292,278円
受 取 配 当 金	72,332,650
そ の 他 収 益 金	5,008
支 払 利 息	△45,380
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△965,138,549
売 買 益	204,578,025
売 買 損	△1,169,716,574
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△7,900,452
取 引 益	1,762,140
取 引 損	△9,662,592
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△900,746,723
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,426,282,468
(F) 解 約 差 損 益 金	△322,064,594
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	108,289,844
(H) 合 計(D+E+F+G)	4,311,760,995
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,311,760,995

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

# D I A M世界好配当株オープン・マザーファンド

## 運用報告書

第13期（決算日 2018年5月28日）

（計算期間 2017年5月27日～2018年5月28日）

D I A M世界好配当株オープン・マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2005年6月1日から無期限です。
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準 価額	中 率		株式組入 率	株式先物 率	純資 産額
		期 騰	落			
9期（2014年5月26日）	円 20,974	% 17.2		% 96.5	% -	百万円 45,348
10期（2015年5月26日）	25,291	20.6		98.2	-	45,372
11期（2016年5月26日）	21,948	△13.2		98.3	-	36,995
12期（2017年5月26日）	25,040	14.1		97.1	-	35,150
13期（2018年5月28日）	25,679	2.6		97.8	-	36,097

（注1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注2）当ファンドは、日本を除く世界各国の好配当が期待できる銘柄を選別し、高水準で安定した分配金の確保と中長期的な株価値上がり益を追求することを目的に運用いたします。

上記当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指標を定めておりません。

（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

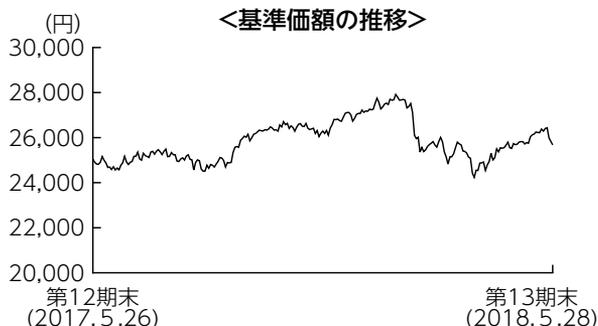
## ■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 円	価 額	株 式 組 入 率 %	株 式 先 物 率 %
		騰 落 率 %		
(期 首) 2017年 5 月26日	25,040	—	97.1	—
5 月 末	24,816	△0.9	97.0	—
6 月 末	25,056	0.1	96.8	—
7 月 末	24,956	△0.3	97.4	—
8 月 末	24,952	△0.4	98.2	—
9 月 末	26,181	4.6	98.1	—
10 月 末	26,284	5.0	97.2	—
11 月 末	26,571	6.1	97.3	—
12 月 末	27,233	8.8	97.2	—
2018年 1 月 末	27,316	9.1	97.9	—
2 月 末	25,820	3.1	97.7	—
3 月 末	24,878	△0.6	97.0	—
4 月 末	25,804	3.1	97.1	—
(期 末) 2018年 5 月28日	25,679	2.6	97.8	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2017年5月27日から2018年5月28日まで）



### 基準価額の推移

当期末の基準価額は25,679円となり、前期末に比べ2.6%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

世界経済が堅調な推移を見せる中、米欧主要企業による良好な決算発表が続いたことが投資家に好材料視されました。また、米国で税制改革議論が進展し、減税効果による企業の投資促進や積極的な株主還元期待が強まったことなども加わって、米国を中心に世界的に株式市場が上昇基調を辿ったことで、当ファンドの基準価額も上昇しました。

## 投資環境

堅調な世界経済動向、米欧主要企業による良好な決算発表、米国での税制改革進展などの好材料を背景に、米国を中心に世界的に株式市場が上昇し、外国株式市場は2017年12月末頃まで堅調推移となりました。その後、米国の長期金利の上昇や、米国と中国を中心とした貿易摩擦懸念が嫌気されたことで、相場は一旦調整色を強めましたが、期末にかけては概ね底堅い動きとなりました。

為替市場では、円は主要通貨に対して概ね横ばいで推移しました。対米ドルでは、米国の長期金利が上昇したものの、米国を中心とした貿易摩擦懸念が高まったことから、円高になりました。対ユーロでは、欧州景気が堅調に推移していることからECB（欧州中央銀行）による金融緩和策の縮小観測が浮上したことで、円はユーロに対して小幅安となりました。

## ポートフォリオについて

銘柄選択においては、「地域の分散」「業種の分散」という2つの観点に着目し、世界の好配当株への投資を通じて、安定した配当収益の確保と中長期的な値上がり益の確保をめざした運用を行いました。地域別では、概ね前期末と同様の資産配分を維持しました。業種別では、幅広い業種に分散投資を行う中、金融セクターへの投資比率を引き上げた一方で、生活必需品や情報技術セクターへの投資比率を引き下げました。

## 今後の運用方針

今後の外国株式市場は、目先は米国など主要各国の政治や金融政策の動向に左右される展開を予想します。中長期的には、企業業績の改善や底堅い世界経済の動向を背景に、良好な投資環境が持続すると予想しています。運用方針としては、安定した配当収益の確保と中長期的な値上がり益の確保をめざした運用を行います。配当利回りが市場平均以上であり、利益及びキャッシュフローの成長性が高く、将来的にも十分な配当が期待できる銘柄を選別します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料 (株 式)	31円 (31)	0.122% (0.122)
(b) 有価証券取引税 (株 式)	16 (16)	0.061 (0.061)
(c) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	5 ( 4) ( 0)	0.018 (0.017) (0.001)
合 計	52	0.200

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(25,838円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については10ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

## ■ 売買及び取引の状況 (2017年5月27日から2018年5月28日まで)

### 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 12,739.15 (34.22)	千アメリカ・ドル 66,153 (-)	百株 14,821.45	千アメリカ・ドル 57,690
	カ ナ ダ	百株 (-)	千カナダ・ドル (-)	百株 4,024.3	千カナダ・ドル 11,753
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 285.97 (-)	千オーストラリア・ドル 2,321 (-)	百株 4,647.77	千オーストラリア・ドル 4,372
	香 港	百株 9,610 (-)	千香港・ドル 10,962 (△733)	百株 26,655	千香港・ドル 59,343
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 (-)	千シンガポール・ドル (-)	百株 1,675	千シンガポール・ドル 2,678
	イ ギ リ ス	百株 28,340.37 (-)	千イギリス・ポンド 17,388 (-)	百株 23,503.49	千イギリス・ポンド 15,975
	ス イ ス	百株 183.62 (-)	千スイス・フラン 1,538 (-)	百株 873.61	千スイス・フラン 7,219
	ノ ル ウ ェ ー	百株 2,811.77 (-)	千ノルウェー・クローネ 44,793 (△999)	百株 3,253.65	千ノルウェー・クローネ 56,533
国	ス ウ ェ ー デ ン	百株 10,600.89 (-)	千スウェーデン・クローナ 113,308 (-)	百株 11,155.47	千スウェーデン・クローナ 104,928
	ユ ー ロ	百株 2,561.12 (-)	千ユーロ 5,763 (-)	百株 327.85	千ユーロ 2,438
	ベ ル ギ ー	百株 (-)	千ユーロ (-)	百株 599.65	千ユーロ 1,600
	フ ラ ン ス	百株 7,326.96 (-)	千ユーロ 16,022 (△62)	百株 2,230.53	千ユーロ 6,120
	ド イ ツ	百株 3,809.96 (-)	千ユーロ 11,396 (△252)	百株 1,327.7	千ユーロ 8,091

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	ス ペ イ ン	百株 5,339.27 (5,901.21)	千ユーロ 4,036 (-)	百株 5,161.83	千ユーロ -
		イ タ リ ア	3,786.03 (157.76)	7,820 (-)	603.48	1,649
		フ ィ ン ラ ン ド	638.45 (-)	1,150 (-)	-	-

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は、株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

### ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	35,452,384千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	34,454,940千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.02

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等 (2017年5月27日から2018年5月28日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細  
外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期		期末		業種等
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
AMEREN CORP	284.99	284.99	1,677	183,762		総合公益事業
H&R BLOCK INC	582.98	1,766.51	4,933	540,405		各種消費者サービス
ONEOK INC	264.27	264.27	1,741	190,721		石油・ガス・消耗燃料
SEAGATE TECHNOLOGY	334.74	334.74	1,923	210,708		コンピュータ・周辺機器
CISCO SYSTEMS INC	1,787.22	906.48	3,921	429,514		通信機器
CUMMINS INC	89.92	89.92	1,317	144,326		機械
CYPRESS SEMICONDUCTOR CORP	1,213.8	1,213.8	2,012	220,426		半導体・半導体製造装置
DTE ENERGY CO	153.23	153.23	1,565	171,491		総合公益事業
EATON CORP PLC	239.5	239.5	1,874	205,321		電気設備
EXXON MOBIL CORP	226.35	733.11	5,770	632,021		石油・ガス・消耗燃料
HP INC	491.28	491.28	1,076	117,897		コンピュータ・周辺機器
CENTERPOINT ENERGY INC	1,083.09	1,177.52	3,059	335,073		総合公益事業
INTEL CORP	1,221.93	—	—	—		半導体・半導体製造装置
KLA-TENCOR CORP	155.43	155.43	1,776	194,621		半導体・半導体製造装置
KIMBERLY-CLARK CORP	117.31	230.15	2,427	265,847		家庭用品
VECTOR GROUP LTD	684.44	718.66	1,383	151,526		タバコ
LOCKHEED MARTIN CORP	60.83	118.09	3,788	414,935		航空宇宙・防衛
MCDONALD'S CORPORATION	212.07	302.76	4,941	541,225		ホテル・レストラン・レジャー
VECTREN CORPORATION	277.54	—	—	—		総合公益事業
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	345	912.34	5,399	591,377		半導体・半導体製造装置
MERCK & CO.INC.	1,086.11	1,086.11	6,417	702,944		医薬品
MICROSOFT CORP	854.39	347.09	3,413	373,932		ソフトウェア
PACWEST BANCORP	307.15	307.15	1,657	181,566		銀行
WELLS FARGO & CO	—	1,172.44	6,436	705,011		銀行
PPL CORPORATION	521.25	—	—	—		電力
PFIZER INC	1,749.91	1,325.42	4,729	517,978		医薬品
ALTRIA GROUP INC	905.28	433.64	2,412	264,223		タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	425.66	766.93	5,699	624,217		家庭用品
QUALCOMM INC	474.08	—	—	—		半導体・半導体製造装置
SOUTH JERSEY INDUSTRIES	441.41	441.41	1,456	159,498		ガス
BB&T CORP	—	1,195.07	6,550	717,441		銀行
AT&T INC	1,471.93	1,256.74	4,085	447,502		各種電気通信サービス
CHEVRON CORP	352.76	632.35	7,726	846,303		石油・ガス・消耗燃料
STAPLES INC	1,639.81	—	—	—		専門小売り
REGAL ENTERTAINMENT GROUP-A	703.42	—	—	—		メディア
VALLEY NATIONAL BANCORP	1,286.38	1,286.38	1,651	180,912		銀行
WESTERN DIGITAL CORP	182.17	—	—	—		コンピュータ・周辺機器
CME GROUP INC	—	259.44	4,140	453,526		資本市場
ALLETE INC	230.08	—	—	—		電力
LAS VEGAS SANDS CORP	262.71	528.45	4,193	459,286		ホテル・レストラン・レジャー
B&G FOODS INC	334.18	—	—	—		食品
MACQUARIE INFRASTRUCTURE CORP	401.47	—	—	—		運送インフラ
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	766.57	766.57	6,158	674,554		タバコ
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	161.64	161.64	1,838	201,405		化学
SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP	296.68	1,015.54	6,525	714,777		ホテル・レストラン・レジャー
SEMGROUP CORP	439.59	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
TARGA RESOURCES CORP	277.8	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
ABBVIE INC	655.93	655.93	6,630	726,199		バイオテクノロジー
AVANGRID INC	361.59	361.59	1,931	211,569		電力

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(アメリカ)</b> KRAFT HEINZ CO	百株 346.88	百株 622	千アメリカ・ドル 3,593	千円 393,573	食品
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 26,762.75 47銘柄	株数 24,714.67 38銘柄	137,840	15,097,631 <41.8%>	
<b>(カナダ)</b> BANK OF NOVA SCOTIA NATIONAL BANK OF CANADA ALGONQUIN POWER & UTILITIES CO CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE RUSSEL METALS INC POWER FINANCIAL CORP SHAW COMM INC-B TRANSCANADA CORP VERESEN INC GIBSON ENERGY INC CAPITAL POWER CORP NORTHLAND POWER INC	百株 280.95 400.66 3,140.56 193.26 768.67 630.56 706.33 350.42 1,456.98 1,223.17 860.16 3,272.61	百株 — 400.66 3,140.56 193.26 768.67 630.56 — — — 1,223.17 860.16 2,042.99	千カナダ・ドル — 2,503 4,026 2,219 2,303 2,043 — — — 2,080 2,151 4,960	千円 — 211,214 339,650 187,277 194,340 172,348 — — — 175,520 181,480 418,457	銀行 銀行 独立系発電事業者・エネルギー販売業者 銀行 商社・流通業 保険 メディア 石油・ガス・消耗燃料 石油・ガス・消耗燃料 石油・ガス・消耗燃料 独立系発電事業者・エネルギー販売業者 独立系発電事業者・エネルギー販売業者
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 13,284.33 12銘柄	株数 9,260.03 8銘柄	22,288	1,880,289 <5.2%>	
<b>(オーストラリア)</b> COMPUTERSHARE LT COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA BORAL LIMITED AGL ENERGY LTD	百株 1,443.55 — 3,204.22 776.72	百株 — 285.97 — 776.72	千オーストラリア・ドル — 1,998 — 1,690	千円 — 165,440 — 140,008	情報技術サービス 銀行 建設資材 総合公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 5,424.49 3銘柄	株数 1,062.69 2銘柄	3,688	305,448 <0.8%>	
<b>(香港)</b> MTR CORP BOC HONG KONG HOLDINGS LTD NEW WORLD DEVELOPMENT XINYI GLASS HOLDING CO LTD	百株 2,460 14,755 12,270 17,060	百株 — 7,620 21,880 —	千香港・ドル — 30,594 26,124 —	千円 — 427,096 364,701 —	陸運・鉄道 銀行 不動産管理・開発 自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 46,545 4銘柄	株数 29,500 2銘柄	56,719	791,797 <2.2%>	
<b>(シンガポール)</b> SINGAPORE TECH ENG UNITED OVERSEAS BANK LTD VENTURE CORP LTD	百株 6,072 1,307 1,675	百株 6,072 1,307 —	千シンガポール・ドル 2,106 3,833 —	千円 172,224 313,344 —	航空宇宙・防衛 銀行 電子装置・機器・部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 9,054 3銘柄	株数 7,379 2銘柄	5,940	485,569 <1.3%>	
<b>(イギリス)</b> BBA AVIATION PLC NATIONAL GRID PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC IMPERIAL BRANDS PLC UNILEVER PLC UNITED UTILITIES GROUP PLC RIO TINTO PLC VODAFONE GROUP PLC BP PLC GLAXOSMITHKLINE PLC ASTRAZENECA PLC	百株 4,618.63 2,068.4 769.32 1,118.25 947.42 2,616.38 480.73 15,899.29 4,168.37 2,520.27 512.24	百株 4,618.63 4,864.28 769.32 1,118.25 397.31 — 906.4 20,485.33 4,168.37 2,670.2 558.09	千イギリス・ポンド 1,520 4,280 2,976 3,080 1,661 — 3,864 3,994 2,313 4,005 3,057	千円 221,773 624,363 434,152 449,362 242,382 — 563,666 582,658 337,499 584,213 445,925	運送インフラ 総合公益事業 タバコ タバコ パーソナル用品 水道 金属・鉱業 無線通信サービス 石油・ガス・消耗燃料 医薬品 医薬品
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 35,719.3 11銘柄	株数 40,556.18 10銘柄	30,755	4,485,997 <12.4%>	

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
NESTLE SA-REGISTERED	648.42	—	—	—	食品
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	203.38	203.38	4,425	488,492	医薬品
NOVARTIS AG-REG SHS	866.36	824.79	6,232	687,900	医薬品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,718.16 3銘柄	1,028.17 2銘柄	10,657 —	1,176,392 <3.3%>
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円	
MARINE HARVEST	853.85	—	—	—	食品
DNB ASA	—	1,340.75	20,607	276,962	銀行
TELENOR ASA	928.78	—	—	—	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,782.63 2銘柄	1,340.75 1銘柄	20,607 —	276,962 <0.8%>
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	—	1,221.34	10,124	126,966	銀行
SKANSKA AB-B SHS	721.72	721.72	12,096	151,684	建設・土木
TELE2 AB-B SHS	1,934.97	2,064.09	22,704	284,720	無線通信サービス
NORDEA AB	1,905.04	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,561.73 3銘柄	4,007.15 3銘柄	44,925 —	563,371 <1.6%>
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ING GROEP NV-CVA	1,040.6	3,273.87	4,305	551,744	銀行
SIGNIFY NV	481.16	481.16	1,191	152,659	電気設備
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,521.76 2銘柄	3,755.03 2銘柄	5,497 —	704,404 <2.0%>
(ユーロ…ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	
BPOST SA	599.65	—	—	—	航空貨物・物流サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	599.65 1銘柄	— —銘柄	— —	— <—%>
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AXA	619.21	2,250.72	5,051	647,330	保険
BOUYGUES	406.7	971.28	3,925	503,066	建設・土木
NATIXIS	2,167.43	3,965.72	2,756	353,176	資本市場
SOCIETE GENERALE-A	310.02	989.07	4,019	515,069	銀行
TOTAL SA	1,176.07	1,166.89	5,958	763,476	石油・ガス・消耗燃料
SANOFI	448.76	448.76	2,951	378,262	医薬品
CREDIT AGRICOLE SA	987.2	3,096.68	3,920	502,359	銀行
NEXITY	262.14	—	—	—	不動産管理・開発
ENGIE	1,442.13	1,442.13	2,011	257,788	総合公益事業
SUEZ SA	1,415.16	—	—	—	総合公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,234.82 10銘柄	14,331.25 8銘柄	30,595 —	3,920,528 <10.9%>
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
RWE AG	—	2,246.81	4,419	566,311	総合公益事業
SIEMENS AG-REG	190.08	—	—	—	コングロマリット
DAIMLER AG	199.9	199.9	1,300	166,678	自動車
BASF SE	256.47	256.47	2,247	288,020	化学
ALLIANZ SE	182.65	222.89	4,180	535,635	保険
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	350.03	—	—	—	メディア
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	814.05	2,006.47	2,682	343,754	各種電気通信サービス
FREENET AG	457.1	—	—	—	無線通信サービス
INNOGY SE	419.22	419.22	1,507	193,226	総合公益事業
UNIPER SE	1,132.1	1,132.1	3,037	389,215	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,001.6 9銘柄	6,483.86 7銘柄	19,376 —	2,482,842 <6.9%>

銘 柄	期 首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
REPSOL SA	934.79	2,641.02	4,162	533,350	石油・ガス・消耗燃料
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	423.32	423.32	1,509	193,489	建設・土木
RED ELECTRICA DE CORPORACION SA	752.35	752.35	1,259	161,383	電力
FERROVIAL SA	739.38	739.38	1,288	165,139	建設・土木
CAIXABANK	3,641.33	7,274.37	2,843	364,372	銀行
FERROVIAL SA-RTS	-	739.38	23	2,993	建設・土木
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	6,491.17 5銘柄	12,569.82 6銘柄	11,087 -	1,420,729 <3.9%>
(ユーロ…イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ATLANTIA SPA	603.05	945.75	2,423	310,484	運送インフラ
AZIMUT HOLDING SPA	-	2,997.61	4,418	566,183	資本市場
ITALGAS SPA	3,566.03	3,566.03	1,655	212,116	ガス
POSTE ITALIANE SPA	2,042.01	2,042.01	1,549	198,550	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	6,211.09 3銘柄	9,551.4 4銘柄	10,046 -	1,287,335 <3.6%>
(ユーロ…フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
UPM-KYMMENE OYJ	653.83	653.83	2,011	257,796	紙製品・林産品
FORTUM OYJ	-	638.45	1,297	166,239	電力
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	653.83 1銘柄	1,292.28 2銘柄	3,309 -	424,036 <1.2%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	173,566.31 119銘柄	166,832.28 97銘柄	- -	35,303,335 <97.8%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## ■投資信託財産の構成

2018年5月28日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 35,303,335	% 97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	794,284	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	36,097,619	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、35,833,574千円、99.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年5月28日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.53円、1カナダ・ドル=84.36円、1オーストラリア・ドル=82.80円、1香港・ドル=13.96円、1シンガポール・ドル=81.74円、1台湾・ドル=3.66円、1イギリス・ポンド=145.86円、1スイス・フラン=110.38円、1ノルウェー・クローネ=13.44円、1スウェーデン・クローナ=12.54円、1ユーロ=128.14円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年5月28日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	36,097,619,740円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	701,492,908
株 式(評価額)	35,303,335,194
未 収 入 金	1,900,000
未 収 配 当 金	90,891,638
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	36,097,619,740
元 本	14,057,491,045
次 期 繰 越 損 益 金	22,040,128,695
(D) 受 益 権 総 口 数	14,057,491,045口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,679円

(注1) 期首元本額 14,037,943,302円  
追加設定元本額 1,424,045,414円  
一部解約元本額 1,404,497,671円

(注2) 期末における元本の内訳  
D I AM世界好配当株オープン (毎月決算コース) 5,824,519,563円  
D I AM世界好配当株式ファンド (毎月決算型) 7,061,893,187円  
D I AM世界好配当株式ファンド (毎月決算型) (為替ヘッジあり) 14,259,884円  
世界6資産アクティブ・バランス・ファンド 22,919,955円  
D I AM世界6資産バランスファンド 105,260,863円  
D I AMグローバル・アクティブ・バランスファンド 155,284,923円  
D I AM世界インカム・オープン (毎月決算コース) 482,513,539円  
D I AM世界3資産オープン (毎月決算型) 339,899,534円  
D I AMインカム3資産ファンド (毎月決算型) 50,939,597円  
期末元本合計 14,057,491,045円

## ■損益の状況

当期 自2017年5月27日 至2018年5月28日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,484,785,546円
受 取 配 当 金	1,483,633,966
受 取 利 息	1,078,526
そ の 他 収 益 金	439,817
支 払 利 息	△366,763
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△577,522,943
売 買 益	3,358,218,246
売 買 損	△3,935,741,189
(C) そ の 他 費 用	△6,333,818
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	900,928,785
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	21,112,947,653
(F) 解 約 差 損 益 金	△2,236,602,329
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,262,854,586
(H) 合 計(D+E+F+G)	22,040,128,695
次 期 繰 越 損 益 金(H)	22,040,128,695

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## 《お知らせ》

■信用リスクを適正に管理する方法を規定する所要の約款変更を行いました。

(平成30年3月1日)

# J-R E I Tオープン・アクティブ・マザーファンド

## 運用報告書

第13期 (決算日 2019年5月8日)

(計算期間 2018年5月9日~2019年5月8日)

J-R E I Tオープン・アクティブ・マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年7月20日から無期限です。
運用方針	東証R E I T指数(配当込み)を上回る投資成果をめざして運用を行います。
主要投資対象	東京証券取引所に上場し、東証R E I T指数に採用されている(または採用予定の)不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資は行いません。 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証R E I T指数		投資証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	(配当込み) (ベンチマーク)	騰落率		
9期(2015年5月8日)	19,167	32.2%	ポイント 3,206.39	% 27.4	% 95.2	百万円 1,284
10期(2016年5月9日)	20,595	7.5	3,471.36	8.3	95.8	1,054
11期(2017年5月8日)	19,456	△5.5	3,294.11	△5.1	96.7	820
12期(2018年5月8日)	20,086	3.2	3,387.81	2.8	98.3	805
13期(2019年5月8日)	22,722	13.1	3,816.90	12.7	98.1	544

(注1) 東証R E I T指数は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび東証R E I T指数の商標に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません(以下同じ)。

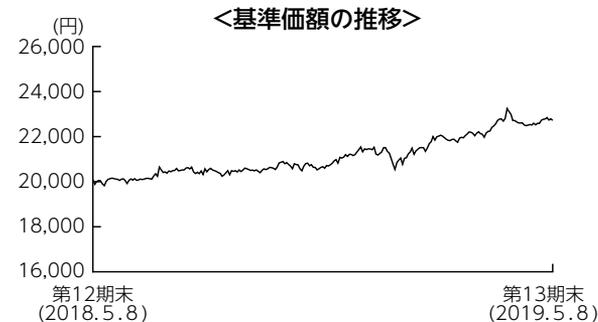
(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配当込み) (ベンチマーク)		投 資 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	ポ イ ン ト	騰 落 率	
(期 首) 2018 年 5 月 8 日	20,086	% -	3,387.81	% -	% 98.3
5 月 末	20,054	△0.2	3,379.45	△0.2	98.0
6 月 末	20,434	1.7	3,450.92	1.9	98.5
7 月 末	20,572	2.4	3,468.88	2.4	98.7
8 月 末	20,539	2.3	3,457.71	2.1	97.9
9 月 末	20,893	4.0	3,513.39	3.7	97.6
10 月 末	20,598	2.5	3,459.73	2.1	97.7
11 月 末	21,457	6.8	3,610.49	6.6	97.5
12 月 末	21,047	4.8	3,543.83	4.6	98.5
2019 年 1 月 末	21,990	9.5	3,709.11	9.5	98.3
2 月 末	22,141	10.2	3,728.00	10.0	98.0
3 月 末	22,994	14.5	3,851.10	13.7	98.6
4 月 末	22,738	13.2	3,822.76	12.8	96.3
(期 末) 2019 年 5 月 8 日	22,722	13.1	3,816.90	12.7	98.1

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2018年5月9日から2019年5月8日まで）

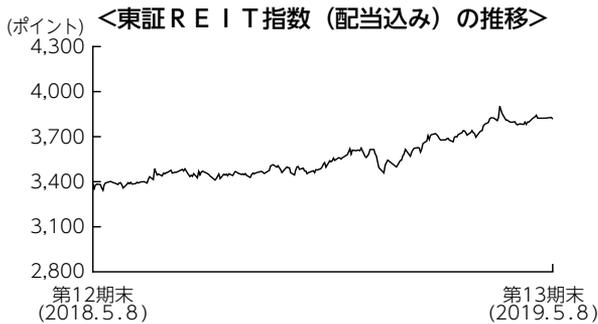


### 基準価額の推移

当期末の基準価額は22,722円となり、前期末比で13.1%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

2018年末にかけて米中の景気減速懸念が高まる中、円高が進行したことなどはマイナス要因となったものの、好調な不動産市場などを背景としたJ-REITの堅調な業績発表や、米国の金融政策が緩和方向に進むとの期待からJ-REIT市場が上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。



### 投資環境

三鬼商事が発表する東京都心5区のオフィス空室率が低下傾向となるなど不動産市場が好調だったことに加え、J-REITの堅調な業績発表が続いたことなどから、期初から2018年12月中旬にかけてJ-REIT市場は上昇しました。その後、米中の貿易摩擦問題を巡る不透明感が重石となる場面も見られましたが、2019年に入ると米国の金融政策が緩和方向に進むとの期待が広がり、長期金利が低下したことなどから、J-REIT市場は上昇傾向を継続しました。

## ポートフォリオについて

相対的に割安な銘柄やポジティブな変化が期待できる銘柄を中心に運用を行いました。その結果、将来的に賃料増額を実現できる確度が高いサンケイリアルエステート投資法人や、投資主価値向上に向けた取り組みを実施したインヴァシブル投資法人などのウェイトを引き上げました。一方、相対的に割高との判断からアドバンス・レジデンス投資法人の全部売却などを実施しました。

## ベンチマークとの差異について

ベンチマークである東証REIT指数（配当込み）は12.7%上昇しました。当ファンドはベンチマークを0.5%上回りました。主に大和証券オフィス投資法人、インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人のオーバーウェイトによる銘柄選択効果などがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

国内では低金利環境が継続すると見ているほか、良好なオフィス市況が当面継続するとの見方などから、引き続き下値では底堅い展開を予想しています。一方、米中貿易摩擦問題の動向に加え、米国を中心とした世界的な長期金利の動きなどには注意が必要であると考えています。純資産価値やその創出するキャッシュフローをベースにした価値から判断して割安感の強い銘柄を中心に保有する方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	6円 (6)	0.030% (0.030)
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)
合 計	6	0.030

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(21,119円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については10ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年5月9日から2019年5月8日まで)

### 投資証券

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
<b>国内</b>				
サンケイリアルエステート投資法人	0.072 (-)	7,249 (-)	0.01 (-)	1,049 (-)
日本アコモデーションファンド投資法人	(-)	(-)	0.017 (-)	9,269 (-)
MCUBS MidCity投資法人	(-)	(-)	0.025 (-)	2,485 (-)
森ヒルズリート投資法人	(-)	(-)	0.03 (-)	4,281 (-)
産業ファンド投資法人	(-)	(-)	0.02 (-)	2,210 (-)
アドバンス・レジデンス投資法人	(-)	(-)	0.062 (-)	18,932 (-)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	(-)	(-)	0.02 (-)	3,415 (-)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	(-)	(-)	0.018 (-)	8,728 (-)
GLP投資法人	(-)	(-)	0.03 (-)	3,603 (-)
日本プロロジスリート投資法人	(-)	(-)	0.034 (-)	7,829 (-)
星野リゾート・リート投資法人	(-)	(-)	0.003 (-)	1,615 (-)
Oneリート投資法人	0.02 (-)	5,113 (-)	- (-)	- (-)
イオンリート投資法人	(-)	(-)	0.052 (-)	6,411 (-)
日本リート投資法人	(-)	(-)	0.007 (-)	2,741 (-)
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	0.3 (-)	4,696 (-)	0.58 (-)	9,746 (-)
積水ハウス・リート投資法人	(-)	(-)	0.1553 (-)	11,988 (-)
ケネディクス商業リート投資法人	0.02 (-)	4,930 (-)	0.016 (-)	4,313 (-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	0.03 (-)	3,293 (-)	0.02 (-)	2,238 (-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.015 (-)	1,320 (-)	- (-)	- (-)
野村不動産マスターファンド投資法人	(-)	(-)	0.07 (-)	10,738 (-)
ラサールロジポート投資法人	(-)	(-)	0.021 (-)	2,274 (-)
スターアジア不動産投資法人	0.05 (-)	5,349 (-)	0.03 (-)	3,133 (-)

	買 付 額		売 付 額	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	-	-	0.013	4,300
投資法人みらい	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト・ホテルリート投資法人	(-)	(-)	0.031	5,928
三菱地所物流リート投資法人	(0.042)	(-)	(-)	(-)
CREロジスティクスファンド投資法人	0.01	1,466	0.017	2,470
ザイマックス・リート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人	(-)	(-)	0.055	14,804
ジャパンリアルエステイト投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リテールファンド投資法人	(-)	(-)	0.031	5,927
オリックス不動産投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	(-)	(-)	0.013	3,678
プレミアム投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	(-)	(-)	0.078	9,357
グローバル・ワン不動産投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	(-)	(-)	0.095	20,559
森トラスト総合リート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴェンシブル投資法人	(-)	(-)	0.116	21,258
フロンティア不動産投資法人	0.01	4,418	(-)	(-)
平和不動産リート投資法人	(-)	(-)	0.041	18,113
日本ロジスティクスファンド投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	0.04	5,305	0.035	4,617
ケネディクス・オフィス投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	(-)	(-)	0.085	13,460
阪急阪神リート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
スターツプロシード投資法人	(-)	(-)	0.035	4,343
大和ハウスリート投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	(-)	(-)	0.042	7,165
日本賃貸住宅投資法人	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	(-)	(-)	0.043	6,922
	0.2	9,818	0.14	6,579
	(-)	(-)	(-)	(-)
	(-)	(-)	0.008	3,606
	(-)	(-)	(-)	(-)
	(-)	(-)	0.02	2,194
	(-)	(-)	(-)	(-)
	(-)	(-)	0.015	3,556
	(-)	(-)	(-)	(-)
	(-)	(-)	0.032	5,417
	(-)	(-)	(-)	(-)
	(-)	(-)	0.024	17,350
	(-)	(-)	(-)	(-)
	0.012	7,858	0.019	14,412
	(-)	(-)	(-)	(-)
	(-)	(-)	0.04	5,410
	(-)	(-)	(-)	(-)
	0.03	5,157	0.028	4,856
	(-)	(-)	(-)	(-)
	(-)	(-)	0.01	2,425
	(-)	(-)	(-)	(-)
	(-)	(-)	0.044	3,673
	(-)	(-)	(-)	(-)
	0.09	7,625	0.071	6,154
	(-)	(-)	(-)	(-)
	(-)	(-)	0.053	7,635
	(-)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2018年5月9日から2019年5月8日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
投 資 証 券	百万円 73	百万円 0.4	% 0.5	百万円 390	百万円 29	% 7.6

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	219千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	16千円
(B)/(A)	7.3%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細  
国内投資証券

銘	柄	期首(前期末)		当期		期末	
		□	数	□	数	評 価 額	比 率
<b>不動産ファンド</b>			千□		千□	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人			－		0.062	6,863	1.3
日本アコモデーションファンド投資法人			0.017		－	－	－
MCUBS MidCity投資法人			0.1		0.075	7,590	1.4
森ヒルズリート投資法人			0.088		0.058	8,601	1.6
産業ファンド投資法人			0.06		0.04	5,124	0.9
アドバンス・レジデンス投資法人			0.062		－	－	－
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人			0.055		0.035	6,331	1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人			0.043		0.025	11,462	2.1
GLP投資法人			0.191		0.161	19,706	3.6
コンフォリア・レジデンシャル投資法人			0.043		0.043	12,783	2.3
日本プロロジスリート投資法人			0.119		0.085	20,289	3.7
星野リゾート・リート投資法人			0.011		0.008	4,296	0.8
Oneリート投資法人			－		0.02	5,466	1.0
イオンリート投資法人			0.052		－	－	－
ヒューリックリート投資法人			0.04		0.04	7,196	1.3
日本リート投資法人			0.027		0.02	8,300	1.5
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人			1.176		0.896	15,196	2.8
積水ハウス・リート投資法人			0.2753		0.12	9,780	1.8
ケネディクス商業リート投資法人			0.035		0.039	10,436	1.9
ヘルスケア&メディカル投資法人			－		0.01	1,139	0.2
サムティ・レジデンシャル投資法人			0.034		0.049	4,953	0.9
野村不動産マスターファンド投資法人			0.246		0.176	28,529	5.2
いちごホテルリート投資法人			0.046		0.046	5,892	1.1
ラサールロジポート投資法人			0.081		0.06	7,116	1.3
スターアジア不動産投資法人			－		0.02	2,174	0.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人			0.023		0.01	3,560	0.7
投資法人みらい			0.045		0.056	2,730	0.5
森トラスト・ホテルリート投資法人			0.022		0.015	2,032	0.4
三菱地所物流リート投資法人			0.06		0.005	1,292	0.2
CREロジスティクスファンド投資法人			0.07		0.015	1,711	0.3
ザイマックス・リート投資法人			0.101		0.07	8,316	1.5
日本ビルファンド投資法人			0.057		0.044	31,680	5.8

銘 柄	期 首(前期末)	当 期		末	
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
	千□	千□	千円	%	
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.14	0.062	38,192	7.0	
日本リートファンド投資法人	0.208	0.113	23,730	4.4	
オリックス不動産投資法人	0.215	0.099	19,324	3.5	
日本プライムリアルティ投資法人	0.041	0.01	4,450	0.8	
プレミア投資法人	0.081	0.086	11,911	2.2	
東急リアル・エステート投資法人	0.17	0.085	15,189	2.8	
グローバル・ワン不動産投資法人	0.116	0.081	10,424	1.9	
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.167	0.125	22,100	4.1	
森トラスト総合リート投資法人	0.063	0.02	3,318	0.6	
インヴィンシブル投資法人	0.188	0.248	13,590	2.5	
フロンティア不動産投資法人	0.018	0.01	4,595	0.8	
平和不動産リート投資法人	0.082	0.062	7,830	1.4	
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.053	0.038	9,203	1.7	
福岡リート投資法人	0.052	0.02	3,442	0.6	
ケネディクス・オフィス投資法人	0.042	0.018	13,626	2.5	
大和証券オフィス投資法人	0.034	0.027	20,763	3.8	
阪急阪神リート投資法人	0.04	-	-	-	
スターツプロシード投資法人	0.028	0.03	5,196	1.0	
大和ハウスリート投資法人	0.075	0.065	16,393	3.0	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.268	0.224	19,756	3.6	
日本賃貸住宅投資法人	0.106	0.125	10,787	2.0	
ジャパンエクセレント投資法人	0.053	-	-	-	
合 計	□ 数 ・ 金 額	5.4193	3.851	534,374	-
	銘 柄 数 < 比 率 >	50銘柄 < 98.3% >	49銘柄 < 98.1% >	-	98.1

(注1) < >内は期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) MCUBS MidCity投資法人、インヴィンシブル投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、ラサールロジポート投資法人、福岡リート投資法人、ヒューリックリート投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、いちごホテルリート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、積水ハウス・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人、平和不動産リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、投資法人みらい、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、サンケイリアルエステート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、Oneリート投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書より記載）

## ■投資信託財産の構成

2019年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 534,374	% 98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	10,410	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	544,785	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年5月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	544,785,052円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,602,143
投 資 証 券(評価額)	534,374,160
未 収 配 当 金	6,808,749
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	544,785,052
元 本	239,766,128
次 期 繰 越 損 益 金	305,018,924
(D) 受 益 権 総 口 数	239,766,128口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,722円

(注1) 期首元本額 401,229,833円  
追加設定元本額 0円  
一部解約元本額 161,463,705円

(注2) 期末における元本の内訳  
D I AM世界6資産バランスファンド 119,973,186円  
D I AMグローバル・アクティブ・バランスファンド 119,792,942円  
期末元本合計 239,766,128円

## ■損益の状況

当期 自2018年5月9日 至2019年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	29,212,766円
受 取 配 当 金	29,218,111
支 払 利 息	△5,345
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	59,582,900
売 買 益	64,728,582
売 買 損	△5,145,682
(C) そ の 他 費 用	△9
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	88,795,657
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	404,674,147
(F) 解 約 差 損 益 金	△188,450,880
(G) 合 計(D+E+F)	305,018,924
次 期 繰 越 損 益 金(G)	305,018,924

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## 《お知らせ》

■信用リスクを適正に管理する方法を規定する所要の約款変更を行いました。

(2018年8月9日)

# DIAM US・リート・オープン・マザーファンド

## 運用報告書

第15期 (決算日 2018年12月10日)

(計算期間 2017年12月12日～2018年12月10日)

DIAM US・リート・オープン・マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2004年4月23日から無期限です。
運用方針	信託財産の着実な成長と比較的高い配当利回りを安定的に獲得することを目標として運用を行います。
主要投資対象	米国の証券取引所に上場もしくは上場に準ずる不動産投信等の投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%を超えないものとします。 株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準	価額	投資	証入	券比	純率	資総	資産額
		期中騰落率						
11期 (2014年12月9日)	円	%			%		百万円	
	27,745	48.6			95.4		57,230	
12期 (2015年12月9日)		5.2			92.1		45,068	
13期 (2016年12月9日)		3.0			95.5		39,233	
14期 (2017年12月11日)		8.1			94.5		35,615	
15期 (2018年12月10日)		4.2			94.3		31,066	

(注1) 当ファンドの信託財産の着実な成長と比較的高い配当利回りを安定的に獲得するというコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークを特定しません。

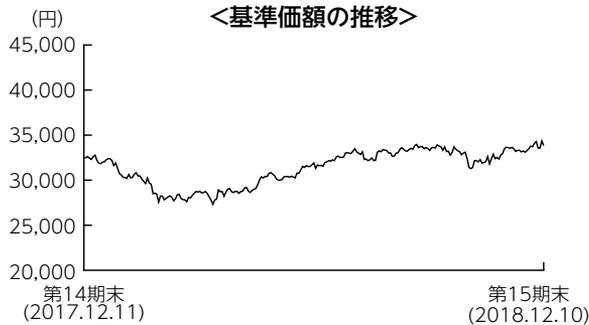
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■当期中の基準価額の推移

年	月	日	基 準	価 額		投 資 証 比	券 率
				騰 落	率		
(期 首)			円		%		%
2017 年	12 月	11 日	32,493		-		94.5
	12 月	末	32,382		△0.3		92.5
2018 年	1 月	末	29,622		△8.8		92.7
	2 月	末	27,967		△13.9		93.3
	3 月	末	28,714		△11.6		94.7
	4 月	末	29,501		△9.2		95.4
	5 月	末	30,777		△5.3		97.4
	6 月	末	32,571		0.2		97.3
	7 月	末	32,198		△0.9		96.4
	8 月	末	33,614		3.4		96.2
	9 月	末	33,083		1.8		97.2
	10 月	末	32,878		1.2		95.2
	11 月	末	33,702		3.7		96.1
(期 末)							
2018 年	12 月	10 日	33,842		4.2		94.3

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2017年12月12日から2018年12月10日まで）



### 基準価額の推移

当期末の基準価額は33,842円となり、前期末比で4.2%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

米国の景気拡大等を背景にリートの業績が伸長したことや、割安なバリュエーションの修正が起きたことがリート市場の上昇につながり、基準価額を押し上げましたが、円高米ドル安の進行により上昇幅は若干縮小しました。保有銘柄では、サイモン・プロパティ・グループ（小売り）やHCP（ヘルスケア）などが主にプラスに寄与しました。

## 投資環境

米国リート市場は上昇しました。期前半は、税制改革法案の可決やIMF（国際通貨基金）による米国の経済成長率見通しの引き上げ、賃金上昇圧力の高まりなどを背景に金利が大きく上昇したことから、米国リート市場は下落しました。期後半は、米中貿易摩擦に対する懸念から下落する局面もありましたが、リート間の合併・買収の活発化が市場を刺激したことや、債券利回りが低下基調に転じたことなどを背景に、米国リート市場は上昇しました。

為替市場では米ドルに対して小幅に円高となりました。期前半は、米財務長官がドル安を容認する発言をしたことに加え、株式市場の急落を受けてリスク回避的に円が買われたことから、円高米ドル安が進みました。期後半は、良好な米経済を背景にFRB（米連邦準備理事会）による利上げが加速するとの観測が高まったことなどから、円安米ドル高が進行しました。

## ポートフォリオについて

リート価格の上昇等により適正価格に到達したと見られる銘柄については、適宜入れ替えを行いました。また、米国景気の先行きや中長期金利の動向も注視しつつ、保守的な財務体質かつ長期的に見て成長見込みがある銘柄や、割安な水準にある銘柄を選別して投資しました。用途別では、住居施設などの組入比率を引き上げた一方、工業やヘルスケアなどの組入比率を引き下げました。

## 今後の運用方針

政策金利の引き上げは今しばらく続く公算が高いものの、金利上昇の見通しは市場に浸透していることから、リート価格への影響は和らいでいくことが予想されます。引き続き、財務体質が良好で、長期的な成長が期待できる銘柄を選別して投資する方針です。賃料改定を通じ物価上昇に対応しやすい倉庫セクターなどにも注目しています。また、割安な水準にある銘柄にも投資することにより、比較的高い配当利回りを維持できるポートフォリオを構築していきます。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	19円 (19)	0.061% (0.061)
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)	0.010 (0.010) (0.000)
合 計	22	0.071

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(31,377円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については10ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。また、その他費用(その他)には、支払外国税の戻入を含みます。

## ■ 売買及び取引の状況 (2017年12月12日から2018年12月10日まで) 投資証券

	買		付		売		付	
	□	数	金	額	□	数	金	額
アメリカ		千□	千アメリカ・ドル			千□	千アメリカ・ドル	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		3.05		382		0.9		112
		(-)		(-)		(-)		(-)
BOSTON PROPERTIES INC		10.09		1,246		1.31		169
		(-)		(-)		(-)		(-)
CEDAR REALTY TRUST INC		-		-		313.31		1,718
		(-)		(-)		(-)		(-)
APARTMENT INVT & MGMT CO-A		-		-		129.3		5,692
		(-)		(-)		(-)		(-)
SL GREEN		3.03		306		31.02		2,891
		(-)		(-)		(-)		(-)
PROLOGIS INC		26.81		1,716		11.6		776
		(-)		(-)		(-)		(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC		36.39		6,011		1.3		242
		(-)		(-)		(-)		(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST		22.03		1,893		1.71		160
		(-)		(-)		(-)		(-)
EQUINIX INC		29.04		12,059		0.39		150
		(-)		(-)		(-)		(-)
COUSINS PROPERTIES INC		100.7		919		10.66		89
		(-)		(-)		(-)		(-)
LASALLE HOTEL PROPERTIES		115.2		2,887		115.2		3,604
		(-)		(-)		(-)		(-)
SITE CENTERS CORP		-		-		76.96		540
		(-)		(-)		(-)		(-)
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP		23.26		2,406		0.97		111
		(-)		(-)		(-)		(-)
ESSEX PROPERTY TRUST INC		4.62		1,090		19.37		4,651
		(-)		(-)		(-)		(-)
EQUITY RESIDENTIAL		13.82		861		48.17		3,160
		(-)		(-)		(-)		(-)
FEDERAL REALTY INVS TRUST		7.24		870		0.77		101
		(-)		(-)		(-)		(-)
FIRST INDUSTRIAL RT		-		-		267.35		8,373
		(-)		(-)		(-)		(-)
GGP INC		-		-		205.37		4,189
		(-)		(-)		(-)		(-)
HCP INC		258.47		6,216		137.72		4,150
		(-)		(-)		(-)		(-)

	買 付 額		売 付 額	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
WELLTOWER INC	57.44	3,565	170.96	9,664
	(-)	(-)	(-)	(-)
EAST GROUP	-	-	38.18	3,601
	(-)	(-)	(-)	(-)
KIMCO REALTY	-	-	3.55	57
	(-)	(-)	(-)	(-)
LIBERTY PROPERTY TRUST	65.42	2,783	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRANDYWINE REALTY TRUST	27.11	437	4.07	57
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	29.7	2,827	0.4	39
	(-)	(-)	(-)	(-)
ACADIA REALTY TRUST	31.91	817	141.17	3,467
	(-)	(-)	(-)	(-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	11.66	249	5.33	103
	(-)	(-)	(-)	(-)
MID AMERICA	14.28	1,459	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
RPT REALTY	-	-	117	1,619
	(-)	(-)	(-)	(-)
REGENCY CENTERS CORP	15.14	901	1.6	101
	(-)	(-)	(-)	(-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	-	-	38.12	6,268
	(-)	(-)	(-)	(-)
LIFE STORAGE INC	6.2	556	47.16	4,618
	(-)	(-)	(-)	(-)
PUBLIC STORAGE	1.46	305	14.95	3,153
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUN COMMUNITIES INC	27.86	2,807	0.38	39
	(-)	(-)	(-)	(-)
VENTAS INC	-	-	75.55	3,890
	(-)	(-)	(-)	(-)
VORNADO REALTY TRUST	25.32	1,772	1.05	75
	(-)	(-)	(-)	(-)
WEYERHAEUSER CO	-	-	176.43	5,835
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	20.17	811	2.13	93
	(-)	(-)	(-)	(-)
KITE REALTY GROUP TRUST	-	-	78.912	1,437
	(-)	(-)	(-)	(-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	24.93	2,095	40.94	4,039
	(-)	(-)	(-)	(-)
CUBESMART	17.3	511	143.16	4,606
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST INC	73.68	7,901	1	115
	(-)	(-)	(-)	(-)
EDUCATION REALTY TRUST INC	90.2	2,954	90.2	3,726
	(-)	(-)	(-)	(-)
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	-	-	81.657	5,409
	(-)	(-)	(-)	(-)
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	45.08	820	135.04	2,431
	(-)	(-)	(-)	(-)
TERRENO REALTY CORP	15.69	578	2.79	108
	(-)	(-)	(-)	(-)
CORESITE REALTY CORP	45.42	4,469	0.62	60
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付 額		売 付 額	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
<b>アメリカ</b>	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	73.03 (-)	2,297 (-)	3.56 (-)	109 (-)
CYRUSONE INC	- (-)	- (-)	129.868 (-)	7,314 (-)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	25.68 (-)	2,067 (-)	- (-)	- (-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	71.45 (-)	2,191 (-)	3.39 (-)	110 (-)
AMERICAN HOMES 4 RENT	148.13 (-)	3,324 (-)	68.12 (-)	1,351 (-)
JBG SMITH PROPERTIES	5.81 (-)	210 (-)	103.383 (-)	3,877 (-)
INVITATION HOMES INC	141.29 (-)	3,334 (-)	63.83 (-)	1,347 (-)
FOREST CITY REALTY TRUST INC	167.34 (-)	3,355 (-)	465.55 (-)	11,656 (-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	216.86 (-)	3,341 (-)	4.13 (-)	68 (-)
CATCHMARK TIMBER TRUST INC	- (-)	- (-)	627.387 (-)	7,658 (-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は、合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ■利害関係人との取引状況等 (2017年12月12日から2018年12月10日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ■組入資産の明細

### 外国投資証券

銘 柄	期 首(前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	比 率	
<b>不動産ファンド (アメリカ)</b>	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円		%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	51.754	53.904	6,801	765,256		2.5
BOSTON PROPERTIES INC	68.56	77.34	9,983	1,123,292		3.6
CEDAR REALTY TRUST INC	313.31	-	-	-		-
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	129.3	-	-	-		-
SL GREEN	66.58	38.59	3,597	404,818		1.3
PROLOGIS INC	147.64	162.85	10,884	1,224,768		3.9
AVALONBAY COMMUNITIES INC	43.89	78.98	14,896	1,676,144		5.4
CAMDEN PROPERTY TRUST	81.34	101.66	9,447	1,063,006		3.4
EQUINIX INC	-	28.65	11,072	1,245,862		4.0
COUSINS PROPERTIES INC	683.58	773.62	6,390	719,014		2.3
SITE CENTERS CORP	76.96	-	-	-		-
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	48.17	70.46	8,156	917,763		3.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	50.171	35.421	9,339	1,050,835		3.4
EQUITY RESIDENTIAL	162.855	128.505	9,209	1,036,303		3.3
FEDERAL REALTY INVTS TRUST	49.12	55.59	7,450	838,293		2.7
FIRST INDUSTRIAL RT	311.67	44.32	1,412	158,981		0.5
GGP INC	205.37	-	-	-		-

銘 柄	期 首(前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	比 率	率
	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円		%
HCP INC	—	120.75	3,606	405,837		1.3
WELLTOWER INC	144.04	30.52	2,250	253,196		0.8
EAST GROUP	54.8	16.62	1,669	187,812		0.6
KIMCO REALTY	261.12	257.57	4,360	490,661		1.6
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	65.42	3,026	340,596		1.1
BRANDYWINE REALTY TRUST	272.171	295.211	4,138	465,704		1.5
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	29.3	3,005	338,123		1.1
ACADIA REALTY TRUST	398.56	289.3	8,250	928,384		3.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	309.49	315.82	5,807	653,508		2.1
MID AMERICA	—	14.28	1,454	163,635		0.5
RPT REALTY	117	—	—	—		—
REGENCY CENTERS CORP	102.7	116.24	7,562	850,940		2.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	139.46	101.34	19,094	2,148,511		6.9
LIFE STORAGE INC	74.35	33.39	3,378	380,100		1.2
PUBLIC STORAGE	58.35	44.86	9,606	1,080,903		3.5
SUN COMMUNITIES INC	—	27.48	2,976	334,930		1.1
VENTAS INC	75.55	—	—	—		—
VORNADO REALTY TRUST	52.276	76.546	5,408	608,591		2.0
WEYERHAEUSER CO	176.43	—	—	—		—
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	136.884	154.924	6,774	762,303		2.5
KITE REALTY GROUP TRUST	78.912	—	—	—		—
EXTRA SPACE STORAGE INC	63.98	47.97	4,734	532,741		1.7
CUBESMART	207.63	81.77	2,628	295,712		1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	72.68	8,410	946,352		3.0
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	81.657	—	—	—		—
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS C	369.18	279.22	5,009	563,635		1.8
TERRENO REALTY CORP	189.413	202.313	7,817	879,610		2.8
CORESITE REALTY CORP	—	44.8	4,354	489,924		1.6
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	188.8	258.27	8,130	914,825		2.9
CYRUSONE INC	129.868	—	—	—		—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	25.68	1,890	212,668		0.7
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	177.98	246.04	7,971	896,975		2.9
AMERICAN HOMES 4 RENT	—	80.01	1,675	188,517		0.6
JBG SMITH PROPERTIES	97.573	—	—	—		—
INVITATION HOMES INC	—	77.46	1,687	189,830		0.6
FOREST CITY REALTY TRUST INC	298.21	—	—	—		—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	87	299.73	5,002	562,880		1.8
CATCHMARK TIMBER TRUST INC	627.387	—	—	—		—
合 計	□ 数	金 額				
	銘 柄 数<比 率>	44銘柄<94.5%>	42銘柄<94.3%>			94.3

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## ■投資信託財産の構成

2018年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 29,291,757	% 94.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,775,167	5.7
投 資 信 託 財 産 総 額	31,066,924	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、30,289,409千円、97.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年12月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=112.52円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	31,066,924,897円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	868,904,977
投 資 証 券 (評価額)	29,291,757,625
未 収 入 金	898,834,520
未 収 配 当 金	7,427,775
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	31,066,924,897
元 本	9,179,897,944
次 期 繰 越 損 益 金	21,887,026,953
(D) 受 益 権 総 口 数	9,179,897,944口
1万口当たり基準価額(C/D)	33,842円

(注1) 期首元本額 10,961,061,372円  
追加設定元本額 11,468,949円  
一部解約元本額 1,792,632,377円

(注2) 期末における元本の内訳  
世界6資産アクティブ・バランス・ファンド 4,214,469円  
D I A M世界6資産バランスファンド 26,816,127円  
D I A Mグローバル・アクティブ・バランスファンド 33,464,147円  
D I A M ワールド・リート・インカム・オープン (毎月決算コース) 8,478,127,328円  
D I A M世界インカム・オープン (毎月決算コース) 137,573,379円  
D I A M ワールドREITアクティブファンド (毎月決算型) 317,886,188円  
D I A M世界3資産オープン (毎月決算型) 96,276,076円  
D I A M ワールドREITアクティブファンド<DC年金> 85,540,230円  
期末元本合計 9,179,897,944円

## ■損益の状況

当期 自2017年12月12日 至2018年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,040,276,253円
受 取 配 当 金	1,032,295,396
受 取 利 息	8,524,459
支 払 利 息	△543,602
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	224,930,078
売 買 益	2,114,485,098
売 買 損	△1,889,555,020
(C) そ の 他 費 用	△3,221,197
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,261,985,134
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	24,654,769,172
(F) 解 約 差 損 益 金	△4,054,258,404
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	24,531,051
(H) 合 計 (D + E + F + G)	21,887,026,953
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	21,887,026,953

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## 《お知らせ》

■信用リスクを適正に管理する方法を規定する所要の約款変更を行いました。

(2018年3月1日)

# DIAM インターナショナル・リート・インカム・オープン・マザーファンド 運用報告書

第15期 (決算日 2018年12月10日)

(計算期間 2017年12月12日～2018年12月10日)

DIAM インターナショナル・リート・インカム・オープン・マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2004年4月23日から無期限です。
運用方針	信託財産の着実な成長と比較的高い配当利回りを安定的に獲得することを目標として運用を行います。
主要投資対象	米国および日本を除く世界各国の証券取引所に上場もしくは上場に準ずる不動産投信等の投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%を超えないものとします。 株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		投資信託受益証券、 投資証券組入比率	純総資産額
		円	期中騰落率		
11期 (2014年12月9日)	円	22,906	% 28.3	% 95.6	百万円 83,996
12期 (2015年12月9日)		22,552	△1.5	95.9	67,678
13期 (2016年12月9日)		21,392	△5.1	96.6	57,212
14期 (2017年12月11日)		25,713	20.2	95.8	54,616
15期 (2018年12月10日)		25,036	△2.6	95.4	45,994

(注1) 当ファンドの信託財産の着実な成長と比較的高い配当利回りを安定的に獲得するというコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークを特定しません。

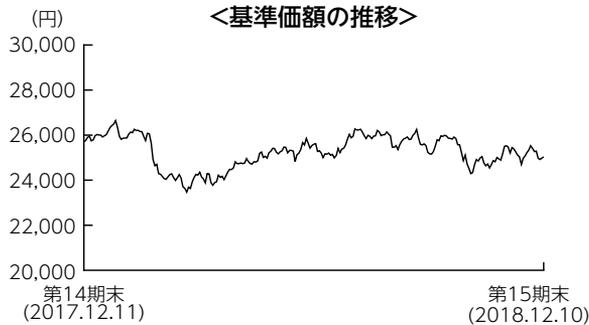
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■当期中の基準価額の推移

年	月	日	基 準	価 額		投資信託受益証券、 投資証券組入比率
				騰	落 率	
(期 首)			円		%	%
2017 年	12 月	11 日	25,713		-	95.8
	12 月	末	26,333		2.4	94.6
2018 年	1 月	末	25,757		0.2	94.3
	2 月	末	24,103		△6.3	93.6
	3 月	末	24,125		△6.2	94.1
	4 月	末	24,857		△3.3	95.1
	5 月	末	25,129		△2.3	95.2
	6 月	末	25,096		△2.4	95.1
	7 月	末	25,968		1.0	95.7
	8 月	末	25,875		0.6	95.2
	9 月	末	25,822		0.4	94.2
	10 月	末	24,866		△3.3	94.9
	11 月	末	25,413		△1.2	95.0
(期 末)						
2018 年	12 月	10 日	25,036		△2.6	95.4

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2017年12月12日から2018年12月10日まで）



### 基準価額の推移

当期末の基準価額は25,036円となり、前期末比で2.6%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

英国のEU（欧州連合）離脱交渉の停滞、イタリア財政の悪化懸念などが重石となり欧州や英国リート市場が下落したことに加え、主要通貨に対して円高が進行了ことがマイナスに寄与し、基準価額は下落しました。保有銘柄では、ユーロコマーシャル・プロパティーズ（オランダ・小売り）や、バストネッド・リテール（オランダ・小売り）などが主にマイナスに寄与しました。

## 投資環境

欧州や英国リート市場は、英国のEU（欧州連合）離脱交渉の停滞、イタリアの財政悪化懸念などが重石となり、下落基調となりました。アジアリート市場は、米国の金利動向や米中の貿易摩擦問題に左右される展開となりました。オーストラリアリート市場は、主要リーートの堅調な業績や低金利環境の継続などを背景に底堅く推移しました。

為替市場では、主要通貨に対して円高が進みました。米中の貿易摩擦に対する懸念や株式市場の不安定化などを背景にリスク回避の円買いの動きが強まりました。英ポンドやユーロは、英国のEU離脱交渉の停滞や、イタリアやスペインの政局不安なども下落要因となりました。豪ドルは、RBA（オーストラリア準備銀行）による利上げ観測が後退し、売りが優勢となりました。

## ポートフォリオについて

保守的な財務体質かつ配当成長の見込めるキャッシュフローの安定した銘柄を選別して投資を行いました。また、適正価格に到達した銘柄は適宜入れ替えを行いました。地域別では、オランダなどの組入比率を引き上げた一方、オーストラリアなどの組入比率を引き下げました。また、用途別では、小売りなどの組入比率を引き上げた一方、倉庫などの組入比率を引き下げました。

## 今後の運用方針

欧州リート市場は、EU離脱の悪影響が予想される英国をはじめ、保有は抑制気味とする方針です。オーストラリアリート市場は、一定水準のキャッシュフローと配当は維持される見通しであることから、やや厚めの保有とします。アジアリート市場は、底堅いキャッシュフロー収入が期待できるシンガポールのオフィスや工業リート等を中心に投資を行っていく方針です。個別銘柄選択においては、財務体質が安定的で配当成長の見込める銘柄を選別して投資していく方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料 (投資信託受益証券) (投資証券)	4円 ( 2) ( 1)	0.015% (0.009) (0.006)
(b) 有価証券取引税 (投資信託受益証券) (投資証券)	2 ( 0) ( 2)	0.008 (0.000) (0.008)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	6 ( 6) ( 1)	0.025 (0.022) (0.003)
合 計	12	0.049

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(25,251円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については10ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

## ■ 売買及び取引の状況 (2017年12月12日から2018年12月10日まで) 投資信託受益証券、投資証券

	買		付		売		付	
	□	数	金	額	□	数	金	額
<b>オーストラリア</b>		千□	千オーストラリア・ドル			千□	千オーストラリア・ドル	
CHARTER HALL RETAIL REIT		-		-	284.778		1,221	
GPT GROUP		(-)		(-)	(-)		(-)	
ALE PROPERTY GROUP	1,146.437	(-)	5,561	(-)	(-)		(-)	
CHARTER HALL GROUP		-		-	2,547.785		13,459	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		(-)		(-)	(-)		(-)	
NATIONAL STORAGE REIT		-		-	2,289.395		13,270	
SCENTRE GROUP		(-)		(-)	(-)		(-)	
		-		-	2,733.132		6,474	
		(-)		(-)	(-)		(-)	
		-		-	12,711		22,011	
		(-)		(-)	(-)		(-)	
		-		-	278.705		1,153	
		(-)		(-)	(-)		(-)	
<b>シンガポール</b>		千□	千シンガポール・ドル			千□	千シンガポール・ドル	
CAPITALAND MALL TRUST		-		-	1,120.1		2,367	
ASCENDAS REAL ESTATE INV		(-)		(-)	(-)		(-)	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		-		-	986.1		1,212	
PARKWAY LIFE REIT		(-)		(△55)	(-)		(-)	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		-		-	(-)		(-)	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		(-)		(△109)	(-)		(-)	
CACHE LOGISTICS TRUST		-		-	1,507.7		2,412	
		(-)		(△52)	(-)		(-)	
		-		-	(-)		(-)	
		(-)		(△28)	(-)		(-)	
		-		-	(-)		(-)	
		(-)		(-)	(-)		(-)	
		-		-	(-)		(-)	
		(-)		(△4)	(-)		(-)	

	買 付 額		売 付 額	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
ニュージーランド	千□	千ニュージーランド・ドル	千□	千ニュージーランド・ドル
GOODMAN PROPERTY TRUST	—	—	3,803.79	5,318
	(—)	(—)	(—)	(—)
イギリス	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
HAMMERSON PLC	—	—	385.098	2,131
	(—)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (オランダ)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	101.434	3,040	10.806	391
	(—)	(—)	(—)	(—)
VASTNED RETAIL	108.324	3,570	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	69.58	11,038	—	—
	(61.91)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (ベルギー)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
COFINIMMO SA	2.48	258	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
WAREHOUSES DE PAUW	—	—	112.483	11,456
	(—)	(—)	(—)	(—)
COFINIMMO SA-RTS	—	—	32.246	24
	(32.246)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (フランス)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
UNIBAIL-RODAMCO SE	—	—	—	—
	(△61.91)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (ドイツ)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	—	—	—
	(—)	(△430)	(—)	(—)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は、合併、分割等による増減分で、上段の数値には含まれておりません。

## ■利害関係人との取引状況等 (2017年12月12日から2018年12月10日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ■組入資産の明細

### 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	期首(前期末)		当期		期末	
	口数	金額	口数	金額	口数	金額
<b>(カナダ)</b>	千口	千円	千口	千カナダ・ドル	千円	%
RIOCAN REAL ESTATE INVEST TRUST	1,269.27		1,269.27	31,452	2,658,366	5.8
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT TRU	485.998		485.998	4,660	393,924	0.9
CROMBIE REAL ESTATE INV	1,798.9		1,798.9	23,547	1,990,243	4.3
CT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	837		837	10,194	861,652	1.9
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	4,391.168	4,391.168	69,855	5,904,186	-
		4銘柄<12.2%>	4銘柄<12.8%>	-	-	12.8
<b>(オーストラリア)</b>	千口	千円	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
MIRVAC GROUP	9,361.181		9,361.181	21,624	1,751,786	3.8
CHARTER HALL RETAIL REIT	5,203.968		4,919.19	23,071	1,868,981	4.1
GPT GROUP	-		1,146.437	6,293	509,872	1.1
ALE PROPERTY GROUP	2,547.785		-	-	-	-
GOODMAN GROUP	404.577		404.577	4,434	359,211	0.8
VICINITY CENTRES	12,100.968		12,100.968	33,398	2,705,626	5.9
CHARTER HALL GROUP	4,015.039		1,725.644	12,683	1,027,488	2.2
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	2,733.132		-	-	-	-
NATIONAL STORAGE REIT	26,930.611		14,219.611	25,239	2,044,676	4.4
SCENTRE GROUP	5,083.57		4,804.865	19,988	1,619,247	3.5
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	68,380.831	48,682.473	146,733	11,886,891	-
		9銘柄<29.8%>	8銘柄<25.8%>	-	-	25.8
<b>(シンガポール)</b>	千口	千円	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
CAPITALAND MALL TRUST	13,206.5		12,086.4	27,436	2,252,506	4.9
ASCENDAS REAL ESTATE INV	4,419.391		4,419.391	11,357	932,478	2.0
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	20,490.042		19,503.942	24,770	2,033,617	4.4
FRASERS CENTREPOINT TRUST	8,560.1		8,560.1	18,661	1,532,069	3.3
PARKWAY LIFE REIT	2,517		2,517	6,921	568,275	1.2
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	12,202.24		12,202.24	23,062	1,893,409	4.1
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	1,507.7		-	-	-	-
CACHE LOGISTICS TRUST	5,747.378		5,747.378	4,051	332,661	0.7
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	68,650.351	65,036.451	116,260	9,545,017	-
		8銘柄<18.9%>	7銘柄<20.8%>	-	-	20.8
<b>(ニュージーランド)</b>	千口	千円	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	%
GOODMAN PROPERTY TRUST	15,692.546		11,888.756	18,487	1,427,752	3.1
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	15,692.546	11,888.756	18,487	1,427,752	-
		1銘柄<3.1%>	1銘柄<3.1%>	-	-	3.1
<b>(イギリス)</b>	千口	千円	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
HAMMERSON PLC	2,216.091		1,830.993	6,780	970,513	2.1
UNITE GROUP PLC	749.591		749.591	6,244	893,779	1.9
SEGRO PLC	1,736.388		1,736.388	10,532	1,507,683	3.3
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	4,702.07	4,316.972	23,557	3,371,976	-
		3銘柄<7.6%>	3銘柄<7.3%>	-	-	7.3
<b>(オランダ)</b>	千口	千円	千口	千ユーロ	千円	%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	500.671		591.299	16,757	2,150,814	4.7
VASTNED RETAIL	344.183		452.507	14,593	1,873,056	4.1
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	-		131.49	19,031	2,442,739	5.3
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	844.854	1,175.296	50,382	6,466,610	-
		2銘柄<7.9%>	3銘柄<14.1%>	-	-	14.1

銘柄	期首(前期末)	当期			期末	
		□数	□数	外貨建金額		邦貨換算金額
(ベルギー)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
COFINIMMO SA	32.246	34.726	3,823	490,724	1.1	
WAREHOUSES DE PAUW	211.079	98.596	11,397	1,462,894	3.2	
小計	□数・金額 銘柄数<比率>	243.325 2銘柄<5.6%>	133.322 2銘柄<4.2%>	15,221 -	1,953,619 -	- 4.2
(フランス)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
GECINA SA	43.793	43.793	5,408	694,172	1.5	
ICADE	95.396	95.396	6,443	827,087	1.8	
KLEPIERRE	129.158	129.158	3,629	465,825	1.0	
UNIBAIL-RODAMCO SE	61.91	-	-	-	-	
小計	□数・金額 銘柄数<比率>	330.257 4銘柄<8.0%>	268.347 3銘柄<4.3%>	15,481 -	1,987,085 -	- 4.3
(ドイツ)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	827.22	827.22	10,398	1,334,603	2.9	
小計	□数・金額 銘柄数<比率>	827.22 1銘柄<2.6%>	827.22 1銘柄<2.9%>	10,398 -	1,334,603 -	- 2.9
合計	□数・金額 銘柄数<比率>	164,062.622 34銘柄<95.8%>	136,720.005 32銘柄<95.4%>	- -	43,877,742 -	- 95.4

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## ■投資信託財産の構成

2018年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券及び投資証券	43,877,742	95.4
コール・ローン等、その他	2,116,477	4.6
投資信託財産総額	45,994,219	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、44,772,597千円、97.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年12月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=84.52円、1オーストラリア・ドル=81.01円、1香港・ドル=14.40円、1シンガポール・ドル=82.10円、1ニュージーランド・ドル=77.23円、1イギリス・ポンド=143.14円、1ユーロ=128.35円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	45,994,219,883円
コール・ローン等	2,044,179,090
投資信託受益証券(評価額)	21,431,909,408
投資証券(評価額)	22,445,833,049
未 収 配 当 金	72,298,336
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	45,994,219,883
元 本	18,371,449,188
次 期 繰 越 損 益 金	27,622,770,695
(D) 受 益 権 総 口 数	18,371,449,188口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,036円

(注1) 期首元本額 21,240,794,278円

追加設定元本額 21,024,490円

一部解約元本額 2,890,369,580円

(注2) 期末における元本の内訳

世界6資産アクティブ・バランス・ファンド 10,442,990円

DIAM世界6資産バランスファンド 57,652,447円

DIAMグローバル・アクティブ・バランスファンド

78,168,041円

DIAM ワールド・リート・インカム・オープン (毎月決算コース)

16,943,396,128円

DIAM世界インカム・オープン (毎月決算コース)

277,715,105円

DIAM ワールドREITアクティブファンド (毎月決算型)

640,253,126円

DIAM世界3資産オープン (毎月決算型) 189,929,616円

DIAM ワールドREITアクティブファンド<DC年金>

173,891,735円

期末元本合計 18,371,449,188円

## ■損益の状況

当期 自2017年12月12日 至2018年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,216,135,378円
受 取 配 当 金	2,211,049,927
受 取 利 息	5,932,313
支 払 利 息	△846,862
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△3,611,273,871
売 買 益	1,976,040,017
売 買 損	△5,587,313,888
(C) そ の 他 費 用	△12,501,963
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△1,407,640,456
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	33,376,093,605
(F) 解 約 差 損 益 金	△4,377,657,964
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	31,975,510
(H) 合 計(D+E+F+G)	27,622,770,695
次 期 繰 越 損 益 金(H)	27,622,770,695

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## 《お知らせ》

■信用リスクを適正に管理する方法を規定する所要の約款変更を行いました。

(2018年3月1日)